

**MILLENNIUM**  
**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY**  
**OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ ŚRÓDROCZNE  
POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
MILLENNIUM SPECJALISTYCZNEGO  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych 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 30 czerwca 2009 roku o wartości 83.791 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 87.680 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 13.122 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 5.013 tys. złotych.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich



istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

*Objaśnienie uzupełniające*

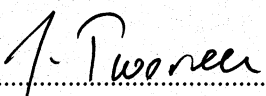
Nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych, zwracamy uwagę na informacje zawarte w punkcie „Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu” zamieszczonym we Wprowadzeniu do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych dotyczące planowanych połączeń niektórych Subfunduszy oraz likwidacji Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych.

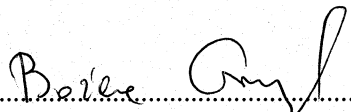
*Inne kwestie*

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne sprawozdania jednostkowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

1. Subfundusz Inwestycji Alternatywnych
2. Subfundusz Obligacji Europejskich Plus
3. Subfundusz Wzrostowy EUR
4. Subfundusz Dynamiczny EUR
5. Subfundusz Akcji Europejskich
6. Subfundusz BRIC
7. Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus
8. Subfundusz Wzrostowy USD
9. Subfundusz Dynamiczny USD
10. Subfundusz Akcji Amerykańskich

Ponadto, do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono List Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników każdego z Subfunduszy oraz Oświadczenie Depozytariusza.

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 11024  
Jacek Tworek

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

13 sierpnia 2009 r.  
Warszawa, Polska

**POŁĄCZONE PÓŁROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
Funduszy Zagranicznych**

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

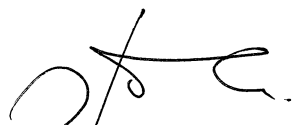
Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego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

- 1 Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
- 2 Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 r., o łącznej wartości 83 791 tys. zł.
- 3 Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 87 680 tys. zł.
- 4 Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 13 122 tys. zł.
- 5 Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.



---

Robert Borecki  
Prezes Zarządu



---

Mirosław Dziotko  
Członek Zarządu

Warszawa, 13 sierpnia 2009 roku

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Magdalena Lenarczyk



Warszawa, dn. 13 sierpnia 2009 r.

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nazwa Funduszu

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

Dnia 28 stycznia 2005 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) wydała decyzję nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 10 lutego 2005 roku pod numerem RFi 182. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się 28 lutego 2005 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

### Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:

1. Subfundusz Inwestycji Alternatywnych,
2. Subfundusz Obligacji Europejskich Plus,
3. Subfundusz Wzrostowy EUR,
4. Subfundusz Dynamiczny EUR,
5. Subfundusz Akcji Europejskich,
6. Subfundusz BRIC,
7. Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,
8. Subfundusz Wzrostowy USD,
9. Subfundusz Dynamiczny USD,
10. Subfundusz Akcji Amerykańskich.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Zostały utworzone na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 z dnia 28 stycznia 2005 roku a zarejestrowane w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 10 lutego 2005 roku pod numerem RFi 182. Decyzją nr DFI/W/4033-22/1-3-3565/05 z dnia 28 lipca 2005 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) zezwoliła na utworzenie pięciu Subfunduszy USD. Czas trwania Subfunduszy jest nieograniczony.

### Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

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

### Cel inwestycyjny i ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Konstrukcja Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych jako specjalistycznego 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.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w inne instrumenty finansowe. W ograniczonym zakresie przedmiotem lokat będą również tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w dłużne papiery wartościowe. Wybór aktywów do Subfunduszu dokonywany jest z uwzględnieniem wymogu silnej dywersyfikacji portfela.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach

krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne. W ograniczonym zakresie (do 30%) aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 100% aktywów Subfunduszu. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosi 30% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego EUR**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. W umiarkowanym zakresie (do 45%) aktywa Subfunduszu lokowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa bezpiecznych funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 85% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje, zawiera się w przedziale od 15% do 45% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego EUR**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane w zbliżonych częściach w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 70% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 30% do 65% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Akcji Europejskich**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków w akcje. W ograniczonym zakresie aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu BRIC**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w krajach rozwijających się, m. in. w :

- Brazylii
- Rosji
- Indiach
- Chinach .

Polityka inwestycyjna Subfunduszu zakłada dywersyfikację aktywów Subfunduszu pomiędzy funduszami zagranicznymi inwestującymi w akcje wyżej opisanych spółek. Przedmiotem inwestycji Subfunduszu będą zarówno tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w spółki mające siedzibę lub prowadzące działalność w jednym z wymienionych krajów, jak i wszystkich czterech krajach.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne. W ograniczonym zakresie (do 30%) aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 100% aktywów Subfunduszu. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosi 30% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.



#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego USD**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. W umiarkowanym zakresie (do 45%) aktywa Subfunduszu lokowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa bezpiecznych funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 85% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje, zawiera się w przedziale od 15% do 45% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego USD**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane w zbliżonych częściach w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 70% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 30% do 65% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu Akcji Amerykańskich**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków w akcje. W ograniczonym zakresie aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

#### **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 Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) 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.

#### Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2009 roku.

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania przez Fundusz działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednakże zwracamy uwagę, iż dnia 15 stycznia 2009 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o zmniejszeniu liczby subfunduszy zarządzanych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych poprzez ich połączenie.

Subfundusze zostaną połączone w następujący sposób:

Subfundusz Wzrostowy EUR subfundusz przejmowany przez Subfundusz Obligacji Europejskich Plus (subfundusz przejmujący),

Subfundusz Dynamiczny EUR przejmowany przez Subfundusz Akcji Europejskich (subfundusz przejmujący),

Subfundusz Wzrostowy USD przejmowany przez Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus (subfundusz przejmujący),

Subfundusz Dynamiczny USD przejmowany przez Subfundusz Akcji Amerykańskich (subfundusz przejmujący).

Stosowny wniosek w przedmiotowej sprawie został złożony w Komisji Nadzoru Finansowego dnia 02 marca 2009 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Komisja nie wydała decyzji w tym zakresie.

Docelowa struktura subfunduszy zarządzanych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych będzie następująca:

- Subfundusz Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Akcji Europejskich,
- Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,
- Subfundusz Obligacji Europejskich Plus.

W dniu 10 sierpnia 2009 roku Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając na podstawie §129 ust. 3 Statutu podjęło uchwałę dotyczącą otwarcia likwidacji Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych (dalej zwanym: „Subfunduszem”) w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych (dalej: „SFIO FZ”).

Przestanką do likwidacji Subfunduszu zgodnie z art. 246 ust. 1 pkt 6 Ustawy z dn. 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych (DZ.U. 04.146.1546 z późn. zmianami) oraz §129 ust. 1 pkt 1 Statutu SFIO FZ był spadek wartości aktywów Subfunduszu poniżej wartości 2 000 000 zł.

Dniem rozpoczęcia likwidacji będzie 1 września 2009 roku. Planowaną datą zakończenia procesu likwidacji Subfunduszu jest 28 września 2009 r.

Stosowny komunikat dotyczący likwidacji Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych ukazał się na stronie internetowej Towarzystwa [www.millenniumtfi.pl](http://www.millenniumtfi.pl) w dniu 11 sierpnia 2009.

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt związanych z likwidacją Subfunduszu. Według najlepszej wiedzy Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. likwidacja Subfunduszu nie spowoduje istotnych zmian w wycenie aktywów i zobowiązań Subfunduszu.

#### Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku dokonała firma KPMG Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

 5

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych  
wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

| SKŁADNIKI LOKAT            | 30.06.2009              |                                      |                                     | 31.12.2008              |                                      |                                     |
|----------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                            | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                      |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Warranty subskrypcyjne     |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Prawa do akcji             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Prawa poboru               |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Kwity depozytowe           |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Listy zastawne             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Instrumenty pochodne       |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Udziały w spółkach z o.o.  |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Jednostki uczestnictwa     |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne   |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Tytuły uczestnictwa        | 78 242                  | 83 791                               | 94,33%                              | 99 289                  | 89 045                               | 95,65%                              |
| Wierzytelności             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Weksle                     |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Depozyty                   |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Waluty                     |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Nieruchomości              |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Statki morskie             |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |
| Inne                       |                         |                                      |                                     |                         |                                      |                                     |

*Król*<sup>6</sup>

**POŁĄCZONY BILANS**

**Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych**  
na dzień 30 czerwca 2009 roku (w tys. PLN)

|                                                                               | 30.06.2009     | 31.12.2008     |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>88 830</b>  | <b>93 099</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 4 864          | 2 332          |
| 2. Należności                                                                 | 175            | 1 722          |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0              | 0              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 0              | 0              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 83 791         | 89 045         |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0              | 0              |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 150</b>   | <b>406</b>     |
| 1. Zobowiązania własne subfunduszy                                            | 1 150          | 406            |
| 2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu                                       | 0              | 0              |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>87 680</b>  | <b>92 693</b>  |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>119 192</b> | <b>137 327</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 475 137        | 463 967        |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -355 945       | -326 640       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>-37 057</b> | <b>-34 391</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -11 607        | -10 808        |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -25 450        | -23 583        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>5 545</b>   | <b>-10 243</b> |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>87 680</b>  | <b>92 693</b>  |

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych  
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku (w tys. PLN)

|                                                                         | 01.01.2009- 30.06.2009 | 01.01.2008- 31.12.2008 | 01.01.2008 - 30.06.2008 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                             | <b>807</b>             | <b>2 080</b>           | <b>1 006</b>            |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                   | 0                      | 130                    | 0                       |
| 2. Przychody odsetkowe                                                  | 18                     | 154                    | 102                     |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                       | 0                      | 0                      | 0                       |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                      | 120                    | 296                    | 0                       |
| 5. Pozostałe                                                            | 669                    | 1 500                  | 904                     |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                              | <b>1 606</b>           | <b>3 713</b>           | <b>2 721</b>            |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                        | 1 398                  | 3 667                  | 2 205                   |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | 0                      | 0                      | 0                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                            | 0                      | 0                      | 0                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu             | 0                      | 0                      | 0                       |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | 0                      | 0                      | 0                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 0                      | 0                      | 0                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                      | 0                      | 0                      | 0                       |
| 8. Usługi prawne                                                        | 0                      | 0                      | 0                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | 0                      | 0                      | 0                       |
| 10. Koszty odsetkowe                                                    | 0                      | 0                      | 0                       |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                         | 0                      | 0                      | 0                       |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                       | 188                    | 0                      | 490                     |
| 13. Pozostałe                                                           | 20                     | 46                     | 26                      |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                          | <b>0</b>               | <b>0</b>               | <b>0</b>                |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                               | <b>1 606</b>           | <b>3 713</b>           | <b>2 721</b>            |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                | <b>-799</b>            | <b>-1 633</b>          | <b>-1 715</b>           |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                 | <b>13 921</b>          | <b>-21 219</b>         | <b>-29 801</b>          |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -1 867                 | -20 526                | -12 721                 |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 9 700                  | -18 301                | -14 132                 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 15 788                 | -693                   | -17 080                 |
| z tytułu różnic kursowych                                               | 580                    | 35 455                 | -1 049                  |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                            | <b>13 122</b>          | <b>-22 852</b>         | <b>-31 516</b>          |

*Koślarz*

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

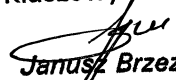
Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych  
na dzień 30 czerwca 2009 roku (w tys. PLN)

|                                                                                                                | 01.01.2009 - 30.06.2009 | 01.01.2008 - 31.12.2008 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                         | 92 693                  | 198 390                 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                     | 13 122                  | -22 852                 |
| a) przychody z lokat netto                                                                                     | -799                    | -1 634                  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                  | -1 867                  | -20 526                 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                             | 15 788                  | -692                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                          | 13 122                  | -22 852                 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)                                                       | 0                       | 0                       |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                                  | 0                       | 0                       |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                                     | 0                       | 0                       |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                                | 0                       | 0                       |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                                  | -18 135                 | -82 845                 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 11 170                  | 11 200                  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -29 305                 | -94 045                 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                        | -5 013                  | -105 697                |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                      | 87 680                  | 92 693                  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                      | 89 726                  | 130 644                 |

Warszawa, dnia 13 sierpnia 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Inwestycji Alternatywnych, Subfunduszem Obligacji Europejskich Plus, Subfunduszem Wzrostowym EUR, Subfunduszem Dynamicznym EUR, Subfunduszem Akcji Europejskich, Subfunduszem BRIC, Subfunduszem Obligacji Amerykańskich Plus, Subfunduszem Wzrostowym USD, Subfunduszem Dynamicznym USD, Subfunduszem Akcji Amerykańskich oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., Subfunduszu Wzrostowego EUR za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., Subfunduszu Dynamicznego EUR za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., Subfunduszu Akcji Europejskich za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., Subfunduszu BRIC za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., Subfunduszu Wzrostowego USD za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., Subfunduszu Dynamicznego USD za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. i Subfunduszu Akcji Amerykańskich za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 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 Brzeziński**

Członek Zarządu

  
**Artur Klimczak**

Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku. Sprawozdanie dotyczy Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Funduszu: Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych.

Pierwsza połowa 2009 roku przyniosła zwrot sytuacji na światowym rynku kapitałowym. Po spadkach indeksów giełdowych trwających ponad półtora roku w lutym nastąpiło odwrócenie trendu spadkowego. Próby powstrzymania postępującego spowolnienia gospodarczego i kryzysu finansowego przez największe gospodarki świata przyniosły pozytywne efekty w postaci zmiany nastrojów na światowym rynku kapitałowym. Pozytywny wydzźwięk na rynku kapitałowym miało również porozumienie się krajów z grupy G20 w sprawie dekapitalizowania Międzynarodowego Funduszu Walutowego oraz Banku Światowego.

Do poprawy nastrojów przyczyniło się również pojawienie się pierwszych lepszych danych makroekonomicznych (np. poprawa indeksów PMI i ISM, lepsze dane z rynku nieruchomości w USA) a także drożące ceny surowców. Inwestorzy uznali, że lepsze od oczekiwanych dane mogą świadczyć o tym, że najgorsza fala kryzysu już minęła, oraz o powolnym wychodzeniu z recesji największych światowych gospodarek.

W minionym półroczu największe indeksy światowe zdołały odrobić straty poniesione w pierwszych dwóch miesiącach tego roku, a co niektóre (mowa tu szczególnie o indeksach giełdowych z krajów BRIC) zanotowały imponujące, kilkadziesiąt procentowe wzrosty. Indeks S&P500 wzrósł w skali półrocza symbolicznie o 1,8%, natomiast indeks DJIA nadal znajdował się na minusie spadając o 3,8%. Zupełnie inaczej zachowywał się technologiczny indeks NASDAQ, który w pierwszym półroczu wzrósł o 16,4%. Wzrosty giełd w Europie Zachodniej również zniwelował prawie wszystkie straty największych indeksów giełdowych. Indeks DAX zakończył półrocze na prawie identycznym poziomie, co z końcem 2008 roku. Indeks CAC40 spadł o 2,4%, natomiast indeks FTSE100 stracił 4,3%. Bardzo dobrze zachowywały się natomiast rynki wschodzące. Szczególnie dobrze wypadły w tym gronie kraje BRIC (indeks BOVESPA – wzrost o 37,1%, indeks RTS – wzrost o 56,2%, indeks BSE500 – wzrost o 52,7%, indeks SSE50 – wzrost o 71,9%). Jeżeli chodzi o rynki z naszego regionu, to najlepiej zachowującym się rynkiem był węgierski BUX., który w minionym półroczu wzrósł o 25,1%.

Wyniki inwestycyjne Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych pozostają w ścisłej korelacji z wynikami rynków finansowych, jakie odnotowano w pierwszej połowie roku.

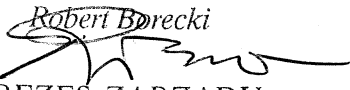
I tak Subfundusze Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, wyceniane w PLN, przyniosły następujące stopy zwrotu: Subfundusz BRIC zyskał 56,75% Subfundusz Inwestycji Alternatywnych 12,47%, Subfundusz Akcji Amerykańskich wzrósł o 16,79%, a Subfundusz Akcji Europejskich o 14,03%. Wzrosty odnotowały Subfundusz Dynamiczny USD o 13,10% Subfundusz Dynamiczny EUR o 13,65%, Subfundusz Wzrostowy USD o 13,98% oraz Wzrostowy EUR o 14,22%. Zyskały także Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus oraz Subfundusz Obligacji Europejskich Plus, odpowiednio 11,78% i 12,29%.

Aktywa Funduszy Millennium w pierwszym półroczu wzrosły o przeszło 22 mln zł i osiągnęły poziom 1 686 mln zł. W tym czasie odnotowany został także przyrost aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych na rynku o ok. 3 513 mln zł. do poziomu przeszło 77 728 mln zł. Udział Funduszy Millennium w rynku funduszy inwestycyjnych utrzymywał się w tym okresie na poziomie ok. 2,2%.

W pierwszym półroczu 2009 roku Millennium TFI dokonało szeregu zmian w ofercie, co wiązało się ze zmianą Prospektu informacyjnego oraz Statutu Funduszu. Zmiany dotyczyły między innymi doprecyzowania kategorii jednostek uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, zasad pobierania opłat manipulacyjnych oraz wprowadzenia regulacji dotyczących likwidacji subfunduszy. Stosowne komunikaty o wszystkich zmianach, jakie dotyczyły Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych w omawianym okresie znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: [www.millenniumtfi.pl](http://www.millenniumtfi.pl).

Prezentując niniejsze sprawozdanie pragniemy zapewnić, że podejmujemy 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,

  
PREZES ZARZĄDU