



**MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE POŁĄCZONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 ROKU**



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
MILLENNIUM SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 30 CZERWCA 2010 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, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów 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 krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych 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

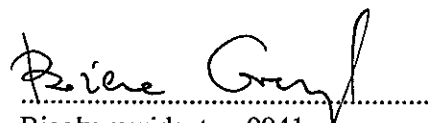
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych na dzień 30 czerwca 2010 roku, jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Inne kwestie

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne sprawozdania jednostkowe, za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

1. Subfundusz Akcji Europejskich
2. Subfundusz Obligacji Europejskich Plus
3. Subfundusz Akcji Amerykańskich
4. Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus
5. Subfundusz BRIC

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


Biegły rewident nr 9941
Bożena Graczyk, Dyrektor

31 sierpnia 2010 r.
Warszawa, Polska



**POŁĄCZONE PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Funduszy Zagranicznych**

za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2010 r.

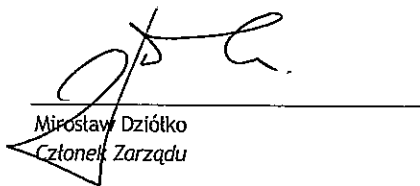
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 2010 r., o łącznej wartości 99 298 tys. zł.
- 3 Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 103 330 tys. zł.
- 4 Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8 210 tys. zł.
- 5 Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2010 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. 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.

2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:

1. Subfundusz Obligacji Europejskich Plus (data utworzenia: 28 stycznia 2005 r.),
2. Subfundusz Akcji Europejskich (data utworzenia 28 stycznia 2005 r.),
3. Subfundusz BRIC (data utworzenia 28 lipca 2005 r.),
4. Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus (data utworzenia 28 lipca 2005 r.),
5. Subfundusz Akcji Amerykańskich (data utworzenia 28 lipca 2005 r.).

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

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.

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 inwestycyjną 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 dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

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

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

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

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

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 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.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2010 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 przez Fundusz działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze.

6. Zmiana ilości subfunduszy w okresie sprawozdawczym w stosunku do poprzedniej ilości subfunduszy oraz przyczyny zmian

Nie dotyczy.

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

Przegląd sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku dokonała firma KPMG Audit Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

8. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

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



2000

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych
wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2010			31.12.2009		
	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	83 360	99 298	95,34%	72 304	80 475	85,81%
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

 4

POŁĄCZONY BILANS

Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych
na dzień 30 czerwca 2010 roku (w tys. PLN)

	30.06.2010	31.12.2009
I. Aktywa	104 152	93 780
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 722	13 222
2. Należności	132	83
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	99 298	80 475
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	822	577
1. Zobowiązania własne subfunduszy	822	577
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	103 330	93 203
IV. Kapitał funduszu	106 806	104 889
1. Kapitał wpłacony	295 123	268 105
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-188 317	-163 216
V. Dochody zatrzymane	-16 447	-16 889
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 485	-5 812
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 962	-11 077
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 971	5 203
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	103 330	93 203

 5

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych
za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku (w tys. PLN)

	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2009- 30.06.2009
I. Przychody z lokat	618	437	807
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	36	0
2. Przychody odsetkowe	17	22	18
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	144	0	120
5. Pozostałe	457	379	669
II. Koszty funduszu	1 291	1 419	1 606
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 251	1 109	1 398
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	24	281	188
13. Pozostałe	16	29	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 291	1 419	1 606
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-673	-982	-799
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 883	8 229	13 921
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 115	-1 459	-1 867
z tytułu różnic kursowych	1 031	5 808	9 700
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 768	9 688	15 788
z tytułu różnic kursowych	10 494	-2 714	580
VII. Wynik z operacji	8 210	7 247	13 122

[Signature]

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych
na dzień 30 czerwca 2010 roku (w tys. PLN)

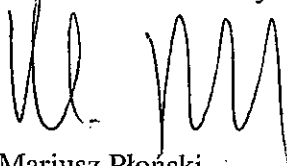
	01.01.2010 - 30.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *	93 203	35 554
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 210	7 247
a) przychody z lokat netto	-673	-982
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 115	-1 459
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 768	9 688
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 210	7 247
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:	1 917	50 402
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 018	75 103
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-25 101	-24 701
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 127	57 649
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	103 330	93 203
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	98 019	40 285

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2010 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 Obligacji Europejskich Plus, Subfunduszem Akcji Europejskich, Subfunduszem BRIC, Subfunduszem Obligacji Amerykańskich Plus, Subfunduszem Akcji Amerykańskich oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., Subfunduszu Akcji Europejskich za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., Subfunduszu BRIC za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. i Subfunduszu Akcji Amerykańskich za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Doradca Powierniczy



Mariusz Płóński

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik



Janusz Brzeziński



Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Sprawozdanie dotyczy Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Funduszu: Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych.

Pierwsza połowa 2010 roku charakteryzowała się dużą zmiennością nastrojów na rynkach akcji. Indeksy tych rynków dwukrotnie w tym czasie, w styczniu i kwietniu, osiągały kolejne szczyty, po czym następowały dość silne korekty. W sumie wydarzenia zachodzące w gospodarce światowej w pierwszym półroczu przyczyniły się do spadku większości indeksów giełdowych. Indeks S&P500 w ciągu minionego półrocza stracił 7,6%, CAC40 spadł aż o 12,5% natomiast londyński FTSE100 stracił 9,2%. Na tym tle bardzo dobrze wypadł indeks DAX. Poprawiający się stan niemieckiej gospodarki przyczyniły się do tego, że indeks ten obronił się przed spadkami, kończąc półrocze z 0,1% wzrostem. Polski rynek akcji zmieniał się pod dyktando nastrojów na światowych giełdach. Niemniej jednak relatywnie dobra sytuacja naszej gospodarki nieco złagodziła spadki na warszawskiej giełdzie. W skali półrocza indeks WIG spadł o 1,5% a WIG20 stracił 4,9%. Indeks mWIG40 zanotował wzrost o 1,2%, natomiast sWIG80 stracił 1%.

Również na rynkach instrumentów dłużnych pierwsza połowa roku przyniosła dużą zmienność poziomów rentowności, głównie instrumentów średnio- i długoterminowych. Czynniki, które wywierały największy wpływ były przewidywania dotyczące polityki pieniężnej w największych gospodarkach świata oraz ocena możliwości finansowania ekspansywnej polityki fiskalnej prowadzonej przez rządy niektórych państw. Instrumenty krótkoterminowe, z uwagi na znaczącą nadpłynność rynków pieniężnych, wykazywały relatywnie niewielkie zmiany.

Obawy inwestorów uwidoczniły się w wysokich poziomach rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oraz niektórych krajów Europy w pierwszym kwartale bieżącego roku. W drugim kwartale mieliśmy do czynienia z serią słabych danych płynących z gospodarki USA oraz większości krajów Strefy Euro, które przyczyniły się do spadków rentowności najpierw na rynkach rozwiniętych, a w dalekiej również w krajach rozwijających się. Polski rynek długu wykazał relatywną odporność na zawirowania w innych krajach, stanowiąc często alternatywę dla inwestorów zagranicznych. Polska krzywa rentowności uległa silnemu spłaszczeniu, przy spadkach rentowności od 60 punktów bazowych dla obligacji krótkoterminowych, do 95 punktów bazowych w przypadku instrumentów długoterminowych.

Wyniki inwestycyjne Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych odzwierciedlają zmiany sytuacji na rynkach finansowych, na jakich notowane są ich składniki lokat. Jednakże wyniki subfunduszy wchodzących w skład SFIO Funduszy Zagranicznych, wyrażone w złotych, wyraźnie różnią się od zmian indeksów. Powodem jest znaczne osłabienie w minionym półroczu polskiej złotówki w relacji do walut obcych, szczególnie do dolara amerykańskiego.

Zmiany wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy Millennium SFIO, wycenianych w PLN, kształtowały się następująco: Subfundusz BRIC - wzrost o 8,35%, Subfundusz Akcji Amerykańskich - wzrost o 10,94%, a Subfundusz Akcji Europejskich - bez zmian, Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus - wzrost o 21,98%, Subfundusz Obligacji Europejskich Plus - wzrost o 4,08%.

Pierwsza połowa 2010 roku przyniosła znaczący wzrost wartości aktywów netto ulokowanych w krajowych funduszach inwestycyjnych. W tym okresie wartość środków zgromadzonych w funduszach zarządzanych przez krajowe TFI wzrosła o około 9% w stosunku do poziomu z grudnia 2009 roku, z poziomu 93,5 mld PLN na koniec grudnia 2009 roku wzrosła do 102 mld PLN na koniec czerwca 2010 roku. Wzrost aktywów wynika przede wszystkim ze wzrostu zainteresowania funduszami, który spowodował, że wpłaty klientów przeważały nad wypłatami. Saldo nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa w pierwszym półroczu osiągnęło dodatnią wartość ok. 5,8 mld PLN. Łączna kwota nabyć przewyższyła 35 mld PLN. Najwyższy poziom wpłat do funduszy inwestycyjnych odnotowany został w maju 2010 roku i wyniósł 7,4 mld PLN. Wzrost aktywów funduszy Millennium w pierwszym półroczu 2010 wyniósł 23 mln PLN, przy nabyciach jednostek uczestnictwa o łącznej wartości na poziomie 532 mln PLN. Udział Funduszy Millennium w rynku funduszy inwestycyjnych na 30 czerwca 2010 roku wyniósł 2,42%, przy aktywach netto na poziomie 2 464 mln PLN.

W pierwszym półroczu 2010 roku Millennium TFI dokonało niewielkich zmian w ofercie. Zmieniono wysokość minimalnej wpłaty do subfunduszy wchodzących w skład Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych oraz wprowadzono zmienioną tabelę opłat dla wszystkich subfunduszy. Zmienione zostały zasady promocji dotyczące sposobu pobierania opłat manipulacyjnych w systemie transakcyjnym Millenet. Wprowadzono także promocję polegającą na niepobieraniu opłaty manipulacyjnej wyrównawczej od transakcji zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami realizowanych w Banku Millennium. Ponadto rozpoczął się proces racjonalizacji współpracy Millennium TFI z siecią dystrybutorów zewnętrznych. W wyniku podjętych czynności liczba dystrybutorów zewnętrznych zostanie zmniejszona. Nie wpłynie to jednak negatywnie na możliwości zakupu jednostek uczestnictwa Funduszy Millennium przez Klientów. Nadal podstawową siecią dystrybucji pozostaje Bank Millennium posiadający ok. 450 placówek na terenie całego kraju. Stosowne komunikaty o wszystkich zmianach, jakie dotyczyły Funduszy inwestycyjnych Millennium, w omawianym okresie, znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: 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