



**Millennium Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Funduszy Zagranicznych**

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2010 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych z siedzibą w Warszawie przy ul. Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej 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 połączone sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub

błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

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

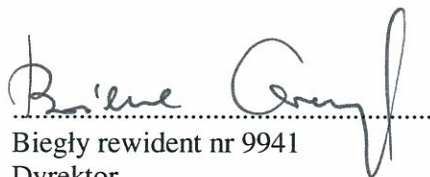
Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, 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 Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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

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



Biegły rewident nr 9941
Dyrektor
Bożena Graczyk

27 kwietnia 2011 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Funduszy Zagranicznych

za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

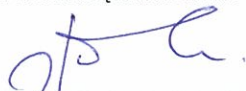
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., o łącznej wartości 98 952 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 101 754 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8 498 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



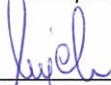
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Bożena Dewiszek
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Katarzyna Kurzawska
Wiceprezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

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.

Subfundusz 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.

Subfundusz 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.

Subfundusz 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.

Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus

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 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.

Subfundusz 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 do 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 31 grudnia 2010 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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. Podmiot, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Badania sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku 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.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzone na dzień 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	81 887	98 952	96,27	72 304	80 475	85,81
Wierzytelności	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Weksle	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Waluty	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Inne	0	0,00	0	0	0,00	0,00
Razem	81 887	98 952	96,27	72 304	80 475	85,81

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONY BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	102 783	93 780
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 782	13 222
2. Należności	49	83
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 764	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	96 188	80 475
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 029	577
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	1 029	577
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	101 754	93 203
IV. Kapitał Funduszu	104 942	104 889
1. Kapitał wpłacony	311 639	268 105
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-206 697	-163 216
V. Dochody zatrzymane	-17 288	-16 889
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 614	-5 812
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-9 674	-11 077
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 100	5 203
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	101 754	93 203

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	801	437
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	37	36
2. Przychody odsetkowe	30	22
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	734	379
II. Koszty Funduszu	2 603	1 419
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 370	1 109
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	10	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	200	281
13. Pozostałe	23	29
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	2 603	1 419
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 802	-982
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 300	8 229
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 403	-1 459
- z tytułu różnic kursowych:	1 296	5 808
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 897	9 688
- z tytułu różnic kursowych:	715	-2 714
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	8 498	7 247

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2009 - 31.12.2009 r.
1. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	93 203	35 554
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 498	7 247
a) przychody z lokat netto	-1 802	-982
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 403	-1 459
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 897	9 688
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 498	7 247
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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	53	50 402
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	43 534	75 103
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-43 481	-24 701
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	8 551	57 649
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	101 754	93 203
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	99 432	40 285

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2011 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 31 grudnia 2010 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., Subfunduszu Akcji Europejskich za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., Subfunduszu BRIC za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. i Subfunduszu Akcji Amerykańskich za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 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
Kierownik Zespołu



Jolanta Białek

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik



Janusz Brzeziński

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

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 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie obejmuje subfundusze działające w ramach Funduszu: Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych.

Decydujący wpływ na wysokość osiągniętego dochodu z aktywów subfunduszy miała sytuacja na rynkach papierów wartościowych. Na szczególną uwagę zasługuje zachowanie rynków akcji, które było dla inwestorów bardzo pozytywne. Na rynkach tych rok 2010 upłynął pod znakiem kontynuacji wzrostów zapoczątkowanych jeszcze w 2009 roku. Dobre dane makroekonomiczne przełożyły się na dobre nastroje inwestorów oraz spowodowały, że akcje nadal cieszyły się dużym zainteresowaniem. Wzrosty nie były jednak już tak spektakularne, jak w 2009 roku, ani nie dotyczyły wszystkich rynków. Na rynku amerykańskim dzięki kumulacji różnych rodzajów programów pomocowych mieliśmy do czynienia ze wzrostami praktycznie w każdym segmencie rynku. Programy amerykańskich władz wspomagające gospodarkę dostarczały taniego pieniądza i miały pozytywny wpływ na wszystkie segmenty rynku, przede wszystkim na sektor finansowy. Indeks S&P500 zyskał w 2010 roku 12,78% (w 2009 roku 23,45%), a pozostałe indeksy segmentu dużych, średnich, czy małych spółek przyniosły dodatnie stopy zwrotu w przedziale 10-25%.

Zupełnie inna sytuacja panowała na starym kontynencie. Wprawdzie niemiecki DAX zyskał 16,07%, ale było to odzwierciedleniem wyjątkowo dobrej sytuacji w największej gospodarce eurolandu. Niemcy zakończyły rok 2010 z najwyższym wzrostem PKB w Europie oraz najniższą stopą bezrobocia od czasu, kiedy takie dane są zbierane w tym kraju. Oprócz rynku niemieckiego jedynie 6 innych rynków ze strefy euro zakończyło rok 2010 na plusie i były to wyłącznie gospodarki z wysokim wzrostem PKB i bez problemów fiskalnych. Z drugiej strony aż 9 giełd strefy euro zakończyło rok z negatywną stopą zwrotu. W tym gronie znalazły się przede wszystkim kraje peryferyjne Unii Europejskiej, ze znacznie gorszą dynamiką PKB i z problemami fiskalnymi.

Grupa krajów zaliczana do sektora BRIC, jako całość, przyniosła inwestorom dodatnią stopę zwrotu, choć nie była ona tak spektakularna jak w roku 2009. Indeks MSCI BRIC wzrósł w 2010 roku o 7,26%, licząc w USD. W ramach tego sektora najlepsze wyniki przyniosły Rosja oraz Indie ze wzrostami przekraczającymi 22%. Brazylia, która zdecydowała się na szybkie podwyżki stóp procentowych już w pierwszej połowie 2010, tym razem zakończyła rok z 4-procentowym zyskiem liczonym w USD. Najgorszym rynkiem akcji tym razem okazały się Chiny, gdzie wzrost PKB już nie zaskakiwał, nadwyżka handlowa uległa zmniejszeniu, a bank centralny w drugiej połowie roku zaskakiwał rynek swoimi decyzjami o zacieśnianiu polityki pieniężnej i monetarnej. Średnia stopa zwrotu w USD giełd w Szanghaju i Shenzhen była ujemna i wyniosła około -10%.

Amerykański rynek obligacji, w porównaniu do lat poprzednich, zachowywał się na pierwszy rzut oka bardzo spokojnie. Zyski przyniosły praktycznie wszystkie segmenty krzywej rentowności. Obfitował jednak w gwałtowne zwroty sytuacji związane z decyzjami podejmowanymi przez organy administracji w zakresie programów pomocowych. Na starym kontynencie najbardziej bezpieczne rynki obligacji ulegały podobnym zmianom, jak za oceanem, choć zmiany te nie były tak duże. Zupełnie inna sprawa była kluczowa dla europejskich funduszy obligacji. W przeciwieństwie do roku 2009, który był bardzo trudny, przede wszystkim, dla rynków wschodzących, w ubiegłym roku doszło do kryzysu w krajach peryferyjnych strefy euro. Ostatecznie w skali całego roku indeks obligacji całej strefy euro przyniósł dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,99%. Spośród 11 najważniejszych rynków obligacji strefy euro 6 rynków zakończyło rok na plusie, ze średnim wynikiem +5,33% w euro, a 5 rynków na minusie ze średnim wynikiem -9,65% w euro. Różnica w osiągniętych stopach zwrotu między najlepszym, a najgorszym rynkiem obligacji w strefie euro wyniosła ponad 27%.

Wyniki poszczególnych subfunduszy były ściśle związane z rynkami lub regionami, na jakich notowane są wchodzące w skład ich portfeli instrumenty. W zależności od przyjętej strategii jednostki uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych przyniosły następujące stopy zwrotu w walutach ich głównych inwestycji: w EUR - Subfundusz Akcji

Europejskich - wzrost o 7,82%, Subfundusz Obligacji Europejskich Plus - wzrost o 5,02%, w USD - Subfundusz BRIC - wzrost o 9,83%, Subfundusz Akcji Amerykańskich - wzrost o 8,86%, Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus - wzrost o 5,26%. Stopy zwrotu wyrażone w złotych polskich są pochodną stóp zwrotu w głównych walutach subfunduszy oraz zmian kursów tych walut w stosunku do waluty polskiej. W 2010 roku złoty umocnił się do euro o 3,60%. Natomiast mimo uruchamiania przez władze USA programów powodujących duży przyrost taniego dolara w obiegu polski złoty osłabił się do waluty amerykańskiej o 3,99%. Oznacza to, że wyniki subfunduszy z bazową walutą EUR były niższe po ich przeliczeniu na polskie złote, a te z walutą bazową USD były wyższe po przeliczeniu na walutę polską. Zmiany wartości jednostek uczestnictwa wyrażonych w PLN wyniosły: Subfundusz Akcji Europejskich - wzrost o 3,94%, Subfundusz Obligacji Europejskich Plus - wzrost o 1,23%, Subfundusz BRIC - wzrost o 14,21%, Subfundusz Akcji Amerykańskich - wzrost o 13,20%, Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus - wzrost o 9,47%.

W roku 2010 kontynuowany był, rozpoczęty na początku roku 2009, wzrost wartości aktywów ulokowanych w krajowych funduszach inwestycyjnych. W obu latach niemal każdy miesiąc kończył się wzrostem aktywów w stosunku do miesiąca poprzedniego. Wartość środków zgromadzonych w funduszach wzrosła w ostatnim roku o około 24,5%, z 93,5 mld zł na koniec grudnia 2009 roku, do 115,6 mld zł na ostatni dzień 2010 roku. Mimo podobnego tempa przyrostu aktywów, w obu kolejnych latach występowała znaczna różnica w strukturze pochodzenia tego przyrostu. W roku 2009 głównym źródłem wzrostu aktywów był powrót koniunktury na rynek akcji. W roku 2010 dużo większe znaczenie miały nowe wpłaty klientów. Saldo nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa w 2010 roku szacowane jest na ok. + 10 mld zł, czyli ponad trzykrotnie więcej, niż w roku 2009.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych odnotowało w 2010 roku nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości ponad 837,1 mln zł. Udział Millennium TFI w rynku funduszy inwestycyjnych, przy aktywach netto na poziomie 2 511,6 mln zł, wyniósł na koniec 2010 roku 2,47%. Aktywa Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych wzrosły w tym okresie o 9,15%. Jednakże różnice w skali wzrostu między subfunduszami były znaczne. Największym zainteresowaniem uczestników cieszył się i najbardziej wzrosły aktywa Subfunduszu BRIC, o 64,98%, z 16,79 mln zł do 27,69 mln zł. Pozostałe subfundusze zanotowały kilkuprocentowe zmiany w wielkości aktywów.

Millennium TFI S.A. w ciągu minionego roku w swojej ofercie produktowej dotyczącej Millennium SFIO nie dokonywało istotnych zmian.

Stosowne informacje o aktualnej ofercie dotyczącej Millennium SFIO oraz jej zmianach w omawianym okresie znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl

Przy okazji prezentacji niniejszego sprawozdania pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby Subfundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki, przy jednoczesnym utrzymaniu ryzyka inwestycyjnego na poziomach odpowiadających przyjętym przez nie strategiom inwestycyjnym. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki

PREZES ZARZĄDU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Millennium Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Funduszy Zagranicznych**

Raport uzupełniający opinię
z badania
połączonego sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	4
1.3.	Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym	6
2.	Analiza finansowa Funduszu	7
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Połączony bilans	7
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.4.	Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego	9
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych, (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych.

1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	10 lutego 2005 r.
Numer rejestru:	RFi 182

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) o symbolu DFN1-4050/22-24/01 wydanej dnia 20 listopada 2001 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	1 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000014564
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	10 300 000 zł

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodził:

- Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Mirosław Dziółko – Członek Zarządu,
- Mirosław Kuźmiński – Członek Zarządu.

Decyzją Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 4 października 2010 r., na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Mirosław Kuźmiński.

1.3. Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

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

zwane dalej Subfunduszami.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Bożena Graczyk
Numer w rejestrze: 9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000104753
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 125.000 zł
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.5. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 614 z 8 marca 2011 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a i dotyczy połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2010 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 21 czerwca 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od marca 2011 r. do kwietnia 2011 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego połączonego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności połączonego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowy biegły rewident oraz KPMG Audyt Sp. z o.o., spełniają wymóg niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym

Nazwa subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Subfundusz Akcji Europejskich	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Obligacji Europejskich Plus	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Akcji Amerykańskich	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń
Subfundusz BRIC	KPMG Audyt Sp. z o.o.	2010-12-31	Bez zastrzeżeń

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2010 zł '000	31.12.2009 zł '000
Aktywa	102 783	93 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 782	13 222
Należności	49	83
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 764	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	96 188	80 475
Zobowiązania	1 029	577
Aktywa netto	101 754	93 203
Kapitał funduszu	104 942	104 889
Kapitał wpłacony	311 639	268 105
Kapitał wypłacony	(206 697)	(163 216)
Dochody zatrzymane	(17 288)	(16 889)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(7 614)	(5 812)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(9 674)	(11 077)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 100	5 203
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	101 754	93 203

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000
Przychody z lokat	801	437
Dywidendy i inne udziały w zyskach	37	36
Przychody odsetkowe	30	22
Pozostałe	734	379
Koszty funduszu	2 603	1 419
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 370	1 109
Oplaty dla depozytariusza	10	-
Ujemne saldo różnic kursowych	200	281
Pozostałe	23	29
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty funduszu netto	2 603	1 419
Przychody z lokat netto	(1 802)	(982)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	10 300	8 229
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 403	(1 459)
- z tytułu różnic kursowych	1 296	5 808
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	8 897	9 688
- z tytułu różnic kursowych	715	(2 714)
Wynik z operacji	8 498	7 247

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Lokaty (zł '000)	98 952	80 475	89 045
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	101 754	93 203	92 693
Kapitał Funduszu (zł '000)	104 942	104 889	137 327
Wynik z operacji (zł '000)	8 498	7 247	(22 852)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte połączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

3.2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z wymogami określonymi w § 36 Rozporządzenia. Zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostały opisane we wprowadzeniu do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.

3.3. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem połączonego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusze zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszy i dotrzymywania strategii zarządzania ich lokatami.

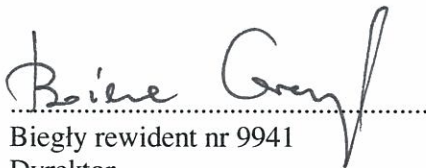
3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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



Biegły rewident nr 9941
Dyrektor
Bożena Graczyk

27 kwietnia 2011 r.
Warszawa