

MILLENNIUM
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE POŁĄCZONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
MILLENNIUM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia.

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 przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. 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 półrocznego połączonego sprawozdania finansowego 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

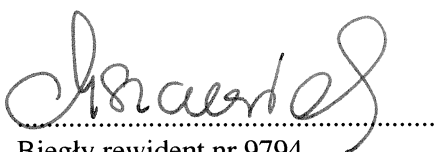
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2011 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia 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 sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek
2. Subfundusz Akcji
3. Subfundusz Zrównoważony
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu
5. Subfundusz Depozytowy

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



Biegły rewident nr 9794
Mariola Szczesiak, Dyrektor

31 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

za okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r., o łącznej wartości 2 212 726 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 259 934 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 7 686 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



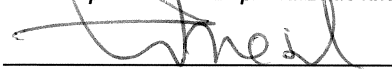
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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



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



Piotr Wrzosek
Członek 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty i może posługiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium FIO (dalej zwany Funduszem). Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (zwana dalej Ustawą).

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

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

2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek, do dnia 1 kwietnia 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek (*data utworzenia: 12 marca 2007 r.*),
2. Subfundusz Akcji (*data utworzenia: 13 grudnia 2001 r.*),
3. Subfundusz Zrównoważony (*data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.*),
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu (*data utworzenia: 13 stycznia 2004 r.*),
5. Subfundusz Depozytowy, do dnia 1 kwietnia 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Pieniężny (*data utworzenia: 18 grudnia 2001 r.*),

Decyzją Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie zgody KNF z dnia 7 lutego 2011 roku Subfundusz Depozytowy w dniu 1 kwietnia 2011 roku przejął Subfundusz Papierów Dłużnych wydzielony w ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

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

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

Subfundusz Dynamicznych Spółek (poprzednia nazwa Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w akcje małych i średnich spółek. W odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 3 %. W odniesieniu do akcji spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG lub notowanych na innych rynkach zgodnie z § 27 ust. 1 pkt 1 Statutu Funduszu, za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie większa niż 1.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Subfunduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone

w § 27 Statutu Funduszu, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 60% aktywów Subfunduszu, zaś pozostałe aktywa Fundusz może lokować w aktywa inne niż akcje małych i średnich spółek lub instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 29 ust. 1 - 23 Statutu Funduszu.

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

Subfundusz Akcji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, przy czym udział akcji w portfelu nie będzie niższy niż 65% aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględnić wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Pozostałe aktywa Subfundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Subfundusz może inwestować część środków w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe.

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

Subfundusz Zrównoważony

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Ryzyko portfela aktywów Subfunduszu jest ograniczane poprzez stałe utrzymywanie części aktywów Subfunduszu w papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego.

Subfundusz lokuje aktywa przede wszystkim w akcje oraz papiery o stałym dochodzie. Aktywa Subfunduszu lokowane są w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej lub silnie niedowartościowanych, w papiery dłużne Skarbu Państwa oraz innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 30% aktywów Subfunduszu i nie większy niż 70% aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględnić wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Ryzyko portfela aktywów Subfunduszu jest ograniczane poprzez stałe utrzymywanie części aktywów Subfunduszu w papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu w papiery dłużne Skarbu Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Nie mniej niż 55 % aktywów Subfunduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokowane są w akcje, jednakże nie więcej niż 40% aktywów Subfunduszu i nie mniej niż 10% aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

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

Subfundusz Depozytowy (poprzednia nazwa Subfundusz Pieniężny)

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego oraz dłużne instrumenty finansowe, których okres do terminu wykupu lub okres do reindeksacji kuponu jest nie dłuższy niż rok. Instrumenty te stanowią nie mniej niż 70% aktywów Subfunduszu

Fundusz lokuje nie więcej niż 80% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe rynku pieniężnego emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych.

Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, aczkolwiek w ograniczonym zakresie Fundusz może inwestować środki Subfunduszu w papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

W wyniku połączenia Subfunduszu Depozytowego z Subfunduszem Papierów Dłużnych nie uległa zmianie w istotnym stopniu polityka inwestycyjna Subfunduszu.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa,

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

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

Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

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

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

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

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego

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

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu oferują jednostki uczestnictwa typu A wydzielonych Subfunduszy, od których opłaty manipulacyjne są pobierane wyłącznie przy ich nabywaniu.

8. Inne istotne informacje

8.1. W okresie objętym niniejszym połączonym sprawozdaniem finansowym nastąpiło połączenie Subfunduszu Depozytowego (Subfundusz przejmujący) poprzez przejęcie Subfunduszu Papierów Dłużnych (Subfundusz przejmowany). Prezentowane jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Depozytowego uwzględnia dane finansowe przejętego Subfunduszu. Opis procesu połączenia został zaprezentowany w informacji dodatkowej Subfunduszu Depozytowego.

8.2. Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się, sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych subfunduszy. W tabelach głównych połączonego sprawozdania finansowego, tzn. w połączonym zestawieniu lokat, w połączonym bilansie, w połączonym rachunku wyniku z operacji oraz w połączonym zestawieniu zmian w aktywach netto jako dane porównawcze zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego za 2010 rok, które zostało sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych 6 Subfunduszy wchodzących na dzień 31.12.2010 roku w skład parasola, tj.:

- Subfundusz Akcji,
- Subfundusz Dynamicznych Spółek,
- Subfundusz Papierów Dłużnych,
- Subfundusz Pieniężny,
- Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- Subfundusz Zrównoważony.

W związku z przyjętym sposobem rozliczenia połączenia Subfunduszy, które szczegółowo zostało opisane w Nocie nr 1 do jednostkowego sprawozdania Subfunduszu Depozytowego, w wyniku przejęcia w dniu

01.04.2011 roku Subfunduszu Papierów Dłużnych przez Subfundusz Depozytowy, wartość aktywów netto Subfunduszu przejmowanego ujęta została w pozycji „Kapitał wpłacony” Subfunduszu przejmującego.



POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzone na dzień 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.			31.12.2010 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	837 537	1 107 528	46,65	904 867	1 235 237	50,91
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	840	900	0,04
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	7 429	7 470	0,31	35 946	36 275	1,49
Dłużne papiery wartościowe	1 064 862	1 093 660	46,06	1 053 401	1 068 815	44,05
Instrumenty pochodne *)	5 982	4 068	0,17	7 111	8 388	0,35
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 915 810	2 212 726	93,19	2 002 165	2 349 815	96,84

*) Ujemne wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 255 tys PLN są pokazywane w zobowiązaniach.

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

POŁĄCZONY BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	2 374 355	2 426 521
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67 938	57 004
2. Należności	51 632	19 568
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	42 058	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 771 180	1 865 401
- dłużne papiery wartościowe	663 652	629 264
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	441 546	484 545
- dłużne papiery wartościowe	430 009	439 551
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	1	3
II. Zobowiązania	114 421	16 633
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	113 913	16 633
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	508	0
III. Aktywa netto (I - II)	2 259 934	2 409 888
IV. Kapitał Funduszu	2 621 848	2 756 801
1. Kapitał wpłacony	11 155 209	11 558 994
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 533 361	-8 802 193
V. Dochody zatrzymane	-639 433	-677 030
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 239	4 675
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-617 194	-681 705
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	277 519	330 117
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	2 259 934	2 409 888

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	35 452	79 998	39 889
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 847	19 296	9 564
2. Przychody odsetkowe	27 605	60 411	30 295
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	291	30
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Funduszu	37 264	77 631	38 790
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	35 170	74 370	37 000
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	683	996	548
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	1 010	1 545	941
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	1	232	104
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	9	0
10. Koszty odsetkowe	0	12	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	174	0	177
13. Pozostałe	226	467	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	502	2 228	1 156
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	36 762	75 403	37 634
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 310	4 595	2 255
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 996	219 587	-18 878
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	62 193	36 681	-10 975
- z tytułu różnic kursowych:	-6 514	-636	287
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-53 197	182 906	-7 903
- z tytułu różnic kursowych:	9 800	-11 787	1 986
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	7 686	224 182	-16 623

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2011 - 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *)	2 352 603	2 348 011
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 686	224 182
a) przychody z lokat netto	-1 310	4 595
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	62 193	36 681
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-53 197	182 906
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 686	224 182
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	-134 953	-162 305
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	-403 785	1 014 247
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	268 832	-1 176 552
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-127 267	61 877
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego **)	2 225 336	2 409 888
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 281 951	2 414 104

*) Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego nie uwzględnia aktywów netto Subfunduszu Papierów Dłużnych w wysokości 57 285 tys. PLN, połączonych z Subfunduszem Depozytowym. Zmiana aktywów netto Funduszu Millennium FIO z wyłączeniem wpływu transakcji wynosi -149 954 tys PLN.

**) Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego wykazana powyżej różni się od wartości aktywów netto wykazanej w bilansie o kwotę 34 598 tys. PLN, co stanowi kapitał przejętego Subfunduszu Papierów Dłużnych na dzień 31.12.2010 roku.

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 31 sierpnia 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi Subfunduszami: Subfunduszem Dynamicznych Spółek, Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Zrównoważonym, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Depozytowym oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących Subfunduszy: Subfunduszu Dynamicznych Spółek za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011r., Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011r., Subfunduszu Zrównoważonym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011r., Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., Subfunduszu Depozytowym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011r dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Specjalista

Mariusz Płoński

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik

Janusz Brzeziński

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w Millennium FIO, zarządzanych przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Na rynku akcji nastroje inwestorów w pierwszej połowie 2011 roku były bardzo zmienne. W dużej mierze wpływ na to, poza czynnikami czysto gospodarczymi, miały katastrofy naturalne, jak trzęsienie ziemi w Japonii, czy powódzie w Australii, oraz wydarzenia społeczno-polityczne w postaci zamieszek i przewrotów w krajach muzułmańskich. Dane makroekonomiczne z głównych gospodarek światowych były w pierwszych miesiącach roku wciąż dobre, jednak z upływem czasu wracały obawy o sytuację krajów peryferyjnych strefy Euro oraz wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych. Podobnie sytuacja wyglądała na giełdach papierów wartościowych. Do kwietnia rynek należał do byków, ale maj i czerwiec przyniosły zdecydowane pogorszenie nastrojów. W całym półroczu indeks S&P500 zyskał jednak 5,01%. Dobrze sytuację w lokalnych gospodarkach odzwierciedliły indeks niemiecki i brytyjski - DAX zyskał 6,68%, natomiast FTSE100 wzrósł zaledwie o 0,78%. Warszawski parkiet zmieniał się pod dyktando ruchów na światowych giełdach. W ciągu półrocza indeks WIG wzrósł o 1,95%, a WIG20 zyskał 2,11%. Słabiej zachowywały się mniejsze spółki - indeks mWIG40 zanotował wzrost o 1,61%, natomiast sWIG80 stracił 1,10%.

Na rynkach instrumentów dłużnych pierwsza połowa roku była okresem wzmożonej zmienności. Rozbudzone nadzieje uczestników rynku dotyczące pozytywnych perspektyw rozwoju gospodarki światowej dominowały w pierwszym kwartale bieżącego roku. Dodatkowo, do oczekiwań szybszego wzrostu gospodarczego, doszły obawy części inwestorów o rosnące ryzyko niekontrolowanej inflacji oraz wysokie i szybko wzrastające ceny surowców. Powyższe oczekiwania były powodem istotnych wzrostów rentowności obligacji skarbowych krajów rozwiniętych i główną przyczyną gwałtownych spadków cen obligacji rynków rozwijających się. Pozytywne oczekiwania inwestorów dotyczące światowej gospodarki zostały dotkliwie zweryfikowane w drugiej części półrocza. Cykl słabych danych płynących w drugim kwartale z gospodarki Stanów Zjednoczonych oraz szereg wymienionych wyżej czynników geopolitycznych sprzyjał stopniowym spadkom rentowności amerykańskich i niemieckich obligacji skarbowych. Czynnikiem, który dodatkowo zwiększał zainteresowanie inwestorów mniej ryzykownymi aktywami były problemy wewnętrzne strefy euro. Brak strukturalnego rozwiązania kwestii krajów nadmiernie zadłużonych ożywił na nowo dyskusje o konieczności konsolidacji fiskalnej oraz obawy o negatywny wpływ wycofywania środków rządowych na wzrost gospodarczy.

Rozpoczęcie cyklu podwyżek przez Radę Polityki Pieniężnej nie sprzyjało wzrostom cen polskich obligacji skarbowych w pierwszym kwartale 2011 roku. Jednakże już w drugiej części półrocza rodzime obligacje skarbowe skutecznie opierały się zawirowaniom na globalnych rynkach. Często stanowiły atrakcyjną alternatywę dla obligacji skarbowych krajów o słabszych fundamentach i mniej stabilnej polityce.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy inwestycyjnych wchodzących w skład Millennium FIO w I połowie 2011 roku odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach kapitałowych. Największe spadki wartości zanotowały subfundusze o najwyższym poziomie podejmowanego ryzyka. Najwięcej zyskały subfundusze o najwyższym udziale instrumentów dłużnych. Z uwagi na słabość segmentu małych spółek Subfundusz Dynamicznych Spółek uzyskał słabsze wyniki niż inwestujący w większe spółki Subfundusz Akcji. Zmiany wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy Millennium FIO w pierwszej połowie 2011 roku kształtowały się następująco: Subfundusz Spółek Dynamicznych zanotował spadek wartości o 4,95%, Subfundusz Akcji - spadek o 0,44%, Subfundusz Zrównoważony - o 0,16%, Subfundusz Stabilnego Wzrostu wzrósł o 1,54%, a Subfundusz Depozytowy zanotował wzrost o 2,12%.

Pierwsza połowa 2011 roku przyniosła nieznaczny wzrost wartości aktywów netto ulokowanych w krajowych funduszach inwestycyjnych. Na koniec tego okresu wartość środków zgromadzonych w funduszach zarządzanych przez krajowe TFI była wyższa o około 2,59% w stosunku do poziomu z grudnia 2010 roku. Wzrosła o 3,01 mld PLN, z 116,14 mld PLN na koniec grudnia 2010 roku do 119,15 mld PLN na koniec czerwca 2011 roku. Większość przyrostu aktywów miała miejsce w funduszach pieniężnych i gotówkowych oraz funduszach aktywów niepublicznych, sekurytyzacyjnych i absolutnej stopy zwrotu. W funduszach akcyjnych nastąpił symboliczny tylko wzrost, natomiast fundusze dłużne i mieszane odnotowały spadek aktywów. Saldo nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa w pierwszym półroczu osiągnęło dodatnią wartość ok. 0,67mld PLN, przy łącznej kwocie nabyć wynoszącej 37,39 mld PLN i odkupieniach 36,72 mld PLN. Największe nadwyżki wpłat nad wypłatami w funduszach inwestycyjnych odnotowane zostały w lutym i marcu 2011 roku. W pozostałych miesiącach nadwyżki te były niewielkie, albo przeważały wypłaty środków z funduszy. Udział Millennium TFI w rynku funduszy inwestycyjnych na 30 czerwca 2011 roku wyniósł 1,97%, przy aktywach netto na poziomie 2 347 mln PLN.

W pierwszym półroczu 2011 roku Millennium TFI dokonało niewielkich zmian w ofercie. W dniu 1 kwietnia Millennium FIO Subfundusz Papierów Dłużnych został połączony z Subfunduszem Pieniężnym, tworząc Millennium FIO Subfundusz Depozytowy. Zmianie uległa też nazwa Millennium FIO Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, który od tego czasu nosi nazwę Millennium FIO Subfundusz Dynamicznych Spółek. W kwietniu została wprowadzona promocja dla Klientów polegająca na zwolnieniu z opłat manipulacyjnych od wpłat dokonywanych do wszystkich Subfunduszy za pośrednictwem Banku Millennium oraz Millennium Domu Maklerskiego.

Proces racjonalizacji współpracy Millennium TFI z siecią dystrybutorów zewnętrznych rozpoczęty w 2010 roku dobiegł końca. W wyniku podjętych czynności liczba dystrybutorów została zmniejszona. Nie wpłynęło to jednak negatywnie na możliwości zakupu jednostek uczestnictwa Funduszy Millennium przez Uczestników. Nadal głównym dystrybutorem pozostaje Bank Millennium posiadający ok. 440 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 niniejszy list pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby Fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki. Jednocześnie zwracamy uwagę, aby wielkość podejmowanego ryzyka nie odbiegała znacząco od poziomu właściwego dla danego rodzaju inwestycji. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki

PREZES ZARZĄDU