

**MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH**

**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 SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH
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 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 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

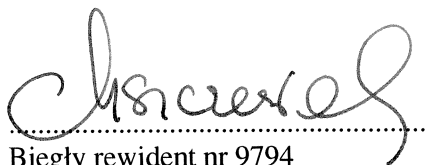
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych 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 Akcji Europejskich
2. Subfundusz Obligacji Europejskich Plus
3. Subfundusz Akcji Amerykańskich
4. Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus
5. Subfundusz BRIC

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Funduszy Zagranicznych

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

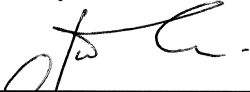
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

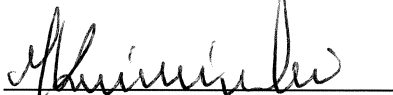
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r., o łącznej wartości 85 094 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 87 119 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4 777 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.



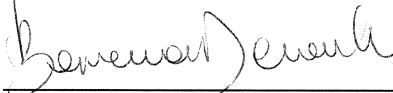
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



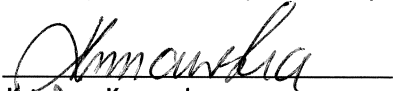
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



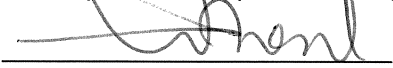
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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

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 Subfunduszy wchodzących w skład 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.

Aktywa 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% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70% aktywów Subfunduszu. Pozostałe aktywa 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 % aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Aktywa Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami 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.

Aktywa 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% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70% aktywów Subfunduszu. Pozostałe aktywa 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 % aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Aktywa Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% aktywów Subfunduszu 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.

Aktywa 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% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70% aktywów Subfunduszu. Pozostałe aktywa 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. Aktywa Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% aktywów Subfunduszu 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 osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Aktywa 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% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70% aktywów Subfunduszu. Pozostałe aktywa 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 % aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Aktywa Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% aktywów Subfunduszu 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.

Aktywa 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% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70% aktywów Subfunduszu. Pozostałe aktywa 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 % aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Aktywa Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% aktywów Subfunduszu 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. (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

Połączone sprawozdanie finansowe i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania przez Fundusz i Subfundusze działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze.

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego

Przeglądu połączonego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku 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

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 5 Subfunduszy wchodzących na dzień 31.12.2010 roku w skład parasola, tj.:

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



POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

(w tysiącach złotych)

sporządzone na dzień 30.06.2011 r.

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
Akcie	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
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	74 692	85 094	96,59	81 887	98 952	96,27
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	74 692	85 094	96,59	81 887	98 952	96,27

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

POŁĄCZONY BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

sporządzony na dzień 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	88 094	102 783
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 769	3 782
2. Należności	231	49
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2 764
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	85 094	96 188
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	975	1 029
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	975	1 029
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	87 119	101 754
IV. Kapitał Funduszu	95 084	104 942
1. Kapitał wpłacony	323 543	311 639
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-228 459	-206 697
V. Dochody zatrzymane	-15 403	-17 288
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 708	-7 614
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-6 695	-9 674
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 438	14 100
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	87 119	101 754

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

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	475	801	618
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	37	0
2. Przychody odsetkowe	14	30	17
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	144
5. Pozostałe	461	734	457
II. Koszty Funduszu	1 569	2 603	1 291
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 384	2 370	1 251
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	15	10	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	170	200	24
13. Pozostałe	0	23	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	1 569	2 603	1 291
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 094	-1 802	-673
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 683	10 300	8 883
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 979	1 403	1 115
- z tytułu różnic kursowych:	-1 350	1 296	1 031
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 662	8 897	7 768
- z tytułu różnic kursowych:	-2 867	715	10 494
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-4 777	8 498	8 210

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 FUNDUSZY
ZAGRANICZNYCH

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	101 754	93 203
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 777	8 498
a) przychody z lokat netto	-1 094	-1 802
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 979	1 403
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 662	8 897
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 777	8 498
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	-9 858	53
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 904	43 534
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-21 762	-43 481
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-14 635	8 551
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	87 119	101 754
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	95 445	99 432

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 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 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., Subfunduszu Akcji Europejskich za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., Subfunduszu BRIC za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. i Subfunduszu Akcji Amerykańskich za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych i jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w Millennium SFIO FZ, 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%.

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.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych wyrażone w głównych walutach inwestycji odzwierciedlają zmiany sytuacji na rynkach finansowych, na których notowane są ich składniki lokat. Jednakże część stóp zwrotu wyrażonych w złotówkach wyraźnie odbiega od wyników uzyskanych w głównych walutach inwestycji. Powodem różnic są zmiany kursów euro i dolara amerykańskiego w polskim złotym. O ile wpływ zmiany kursu euro (wzrost o 0,66%) na wartość jednostek uczestnictwa subfunduszy zagranicznych był niewielki, to spadek kursu dolara o 7,17% pogorszył w takim samym stopniu stopę zwrotu z jednostek uczestnictwa tych subfunduszy wyrażoną w polskiej walucie.

Zmiany wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Millennium SFIO FZ w I półroczu 2011 roku ukształtowały się następująco:

Subfundusz	Stopa zwrotu w PLN	Stopa zwrotu w EUR	Stopa zwrotu w USD
BRIC	-8,43%	-9,03%	-1,36%
Akcji Amerykańskich	-5,35%	-5,97%	1,96%
Obligacji Amerykańskich Plus	-6,38%	-7,00%	0,84%
Akcji Europejskich	-2,12%	-2,77%	5,43%
Obligacji Europejskich Plus	0,58%	-0,08%	8,34%

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