

**MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE POŁĄCZONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
MILLENNIUM SPECJALISTYCZNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariusza Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 29 lipca 2012 roku działał pod nazwą Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 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



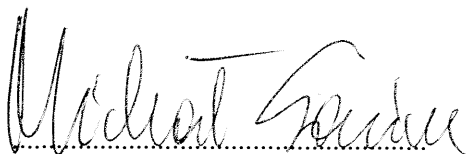
istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

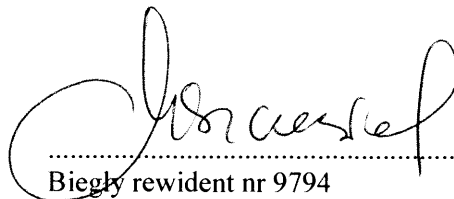
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 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.

W imieniu

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik
Mariola Szczesiak

31 sierpnia 2012 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
(do dnia 29 lipca 2012 roku działającego pod nazwą
Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny
Otwarty Funduszy Zagranicznych)

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2012 roku

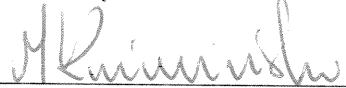
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

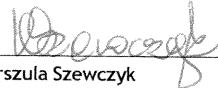
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r., o łącznej wartości 78 756 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 83 220 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 553 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.



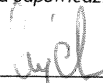
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Urszula Szewczyk
Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego
Departament 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



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 (do dnia 29 lipca 2012 roku działał pod nazwą Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych) i może posługiwać się skróconą nazwą: Millennium SFIO (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 (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (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 Korporacyjnych (data utworzenia: 28 stycznia 2005 r., do dnia 29 lipca 2012 roku działający jako Subfundusz Obligacji Europejskich Plus),
2. Subfundusz Absolute Return (data utworzenia 28 stycznia 2005 r., do dnia 29 lipca 2012 roku działający jako Subfundusz Akcji Europejskich),
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 jako specjalistycznego 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 Obligacji Korporacyjnych (do dnia 29 lipca 2012 roku działał pod nazwą 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. Co najmniej 50% aktywów Subfunduszu jest lokowane w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Od dnia 30 lipca 2012 roku miała miejsce zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Od tej pory Subfundusz lokuje od 60% do 100% aktywów w dłużne papiery wartościowe, przy czym istotną część portfela stanowią instrumenty emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą. Udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu ma na celu przede wszystkim zapewnienie płynności portfela. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.



Subfundusz Absolute Return (do dnia 29 lipca 2012 roku działał pod nazwą 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. Co najmniej 50% aktywów Subfunduszu jest lokowane w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Od dnia 30 lipca 2012 roku miała miejsce zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Od tej pory Subfundusz inwestuje nie mniej niż 20% i nie więcej niż 150% aktywów w akcje i obligacje. Obowiązujący limit uwzględnia otwarte pozycje netto na kontrakty futures, których instrumentem bazowym są indeksy bądź akcje. Część akcyjna Subfunduszu może składać się zarówno z dużych spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, jak również małych i średnich spółek oraz spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Dodatkowo część portfela może być budowana w oparciu o instrumenty pochodne, dla których bazą są przede wszystkim uznane polskie lub zagraniczne indeksy oraz akcje.

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. Co najmniej 50% aktywów Subfunduszu jest lokowane w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie 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. Co najmniej 50% aktywów Subfunduszu jest lokowane w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

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. Co najmniej 50% aktywów Subfunduszu jest lokowane w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

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. W dniu 1 czerwca 2001 roku Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564. 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

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

Zgodnie ze Statutem Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

- 1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,
- 2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

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

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku dokonała firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., 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, stosowanie do wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249, poz.1859), sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych subfunduszy. W połączonym zestawieniu lokat, w połączonym bilansie oraz w połączonym zestawieniu zmian w aktywach netto jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, a w przypadku połączonego rachunku wyniku z operacji, jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku oraz połączonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych 5 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 30 czerwca 2011 roku w ramach Funduszu, tj.:

- Subfundusz Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz Akcji Europejskich (obecnie Subfundusz Absolute Return),
- Subfundusz BRIC,
- Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,
- Subfundusz Obligacji Europejskich Plus (obecnie Subfundusz Obligacji Korporacyjnych).

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzone na dzień 30.06.2012 r.

(w tysiącach złotych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	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	65 402	78 756	93,88	64 031	79 133	94,70
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	65 402	78 756	93,88	64 031	79 133	94,70

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 30.06.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	83 894	83 564
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 709	4 411
2. Należności	429	20
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	78 756	79 133
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	674	846
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	674	846
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	83 220	82 718
IV. Kapitał Funduszu	84 849	84 900
1. Kapitał wpłacony	353 408	334 383
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-268 559	-249 483
V. Dochody zatrzymane	-13 852	-15 476
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 226	-9 010
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-3 626	-6 466
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 223	13 294
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	83 220	82 718

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 01.01.2012 - 30.06.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	370	1 336	475
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	48	0
2. Przychody odsetkowe	25	34	14
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	275	0
5. Pozostałe, w tym:	345	979	461
- przychody z tytułu kick-back	345	979	461
II. Koszty Funduszu	1 586	2 732	1 569
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 330	2 706	1 384
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	143	26	15
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	34	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	79	0	170
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	1 586	2 732	1 569
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 216	-1 396	-1 094
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 769	2 402	-3 683
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 840	3 208	2 979
- z tytułu różnic kursowych:	2 453	364	-1 350
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 071	-806	-6 662
- z tytułu różnic kursowych:	-3 474	9 162	-2 867
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	553	1 006	-4 777

W połączonym sprawozdaniu finansowym salda różnic kursowych z jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy zostały zaprezentowane w ujęciu netto jako dodatnie saldo różnic kursowych.

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 01.01.2012 - 30.06.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 718	101 754
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	553	1 006
a) przychody z lokat netto	-1 216	-1 396
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 840	3 208
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 071	-806
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	553	1 006
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:	-51	-20 042
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	19 025	22 744
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-19 076	-42 786
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	502	-19 036
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	83 220	82 718
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	85 193	89 320

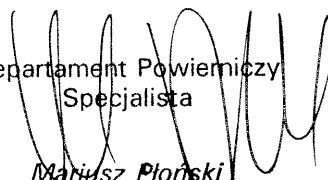
Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

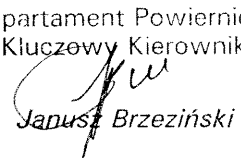
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 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 (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Obligacji Korporacyjnych, Subfunduszem Absolute Return, Subfunduszem BRIC, Subfunduszem Obligacji Amerykańskich Plus, Subfunduszem Akcji Amerykańskich oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., Subfunduszu Absolute Return za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., Subfunduszu BRIC za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. i Subfunduszu Akcji Amerykańskich za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytłoków 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,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w Millennium SFIO, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku. Sprawozdania przedstawiają rezultaty działalności Funduszu we wskazanym wyżej okresie sprawozdawczym.

Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Subfundusze są rezultatem zarówno czynników zależnych, jak i niezależnych od działań podejmowanych przez Towarzystwo. Decydujący wpływ na wysokość osiągniętego dochodu z aktywów Subfunduszy miała sytuacja na rynkach papierów wartościowych. Wpłynęła ona pozytywnie na stopy zwrotu subfunduszy akcyjnych i dłużnych, dedykowanych dla strefy euro i rynku amerykańskiego, i negatywne na stopę zwrotu, jaką osiągnął Subfundusz BRIC we wszystkich walutach.

W pierwszym półroczu 2012 roku na rynkach akcji utrzymywała się nadal duża zmienność. Dobre nastroje w styczniu i lutym to efekt działań Europejskiego Banku Centralnego, zasilającego europejski system bankowy, poprzez udzielenie niskooprocentowanych pożyczek trzyletnich, łącznie kwotą około 1 030 mld euro. Wsparciem dla giełd na początku roku był również komunikat FED-u zapowiadający utrzymywanie niskich stóp procentowych do 2014 roku oraz kontynuację operacji twist, tzn. luzowania polityki monetarnej bez wywoływania presji inflacyjnej. W dalszej części półrocza w centrum uwagi pozostawały pogarszające się dane makro płynące z Europy oraz mieszane dane napływające ze Stanów Zjednoczonych oraz Chin. Wiele zamieszania wywołały na rynkach wybory parlamentarne w Grecji i narastające obawy o wyjście tego kraju ze strefy euro. Dopiero druga tura wyborów przyniosła uspokojenie nastrojów. Wybrane w wyborach partie osiągnęły porozumienie i przynajmniej na pewien czas odsunięto temat wyjścia Grecji ze strefy euro. Uspokajająco na rynki podziały zapowiedzi polityków oraz bankierów centralnych o gotowości do podjęcia działań wspomagających gospodarkę.

Pierwsze półrocze na rynkach akcji należy ocenić pozytywnie. Giełdy krajów rozwiniętych zanotowały znaczne wzrosty: amerykański S&P500 wzrósł o 8,31%, niemiecki DAX zyskał 8,78%. Na tym tle słabiej wypadły rynki wschodzące, których nastawione na eksport gospodarki odczuwały spowolnienie swoich głównych handlowych partnerów. Indeksy giełd krajów BRIC zanotowały następujące zmiany: chiński Shanghai Composite wzrósł o 1,18%, indyjski Sensex wzrósł 12,78%, brazylijski Bovespa spadł o 4,23%, a rosyjski RTS spadł o -2,27%.

Rynki długu były w centrum uwagi inwestorów, głównie ze względu na dynamiczne zmiany cen obligacji państw strefy euro. Poziomy rentowności w krajach postrzeganych jako bezpieczne, konsekwentnie obniżały się. Inwestorzy wybierali najbardziej pewne inwestycje, nie zważając zbyt na stopę zwrotu, jaką one oferują. Wraz z rosnącymi obawami o integralność strefy euro oraz słabnącymi danymi makroekonomicznymi, popyt skupiał się na skarbowych papierach niemieckich i amerykańskich. Rentowności obligacji krajów peryferyjnych Strefy Euro, które znajdują się na znacznie wyższych poziomach, charakteryzowały się dużą zmiennością. Ich ceny zmieniały się w reakcji na pojawiające się fale gorszego sentymentu i następujące po nich działania rządów państw oraz instytucji europejskich. W pierwszej połowie roku stary kontynent był bliski recesji, co sprawia, że poziom zadłużenia państw europejskich pozostanie prawdopodobnie wciąż tematem numer jeden.

Na tym tle wyniki inwestycyjne subfunduszy Millennium SFIO, wyrażone w ich głównych walutach inwestycji, odzwierciedlają zmiany sytuacji na rynkach finansowych, na których notowane są ich składniki lokat. Jednakże stopy zwrotu wyrażone w złotych odbiegają od wyników uzyskanych w głównych walutach inwestycji Subfunduszy. Powodem różnic są zmiany kursów euro i dolara amerykańskiego wyrażonych w polskim złocie. Złoty umocnił się w stosunku do głównych walut: w stosunku do euro o 3,52% i w stosunku do dolara o 0,85%, co zmniejszyło osiągnięte stopy zwrotu z jednostek uczestnictwa tych subfunduszy wyrażone w polskiej walucie. Gorsze wyniki subfunduszu BRIC wynikają ze słabszego zachowania się giełd krajów wschodzących w stosunku do ich odpowiedników w krajach rozwiniętych.

Zmiany wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Millennium SFIO w pierwszym półroczu 2012 ukształtowały się następująco:

Subfundusz	Stopa zwrotu w PLN	Stopa zwrotu w EUR	Stopa zwrotu w USD
BRIC	-3,68%	-0,17%	-2,85%
Akcji Amerykańskich	3,17%	6,96%	4,04%
Obligacji Amerykańskich Plus	2,51%	6,23%	3,38%
Absolute Return	0,78%	4,45%	1,63%
Obligacji Korporacyjnych	0,62%	4,28%	1,48

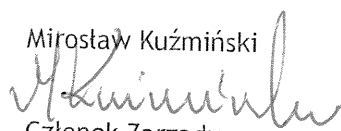
Jeśli chodzi o polski rynek funduszy inwestycyjnych, to według danych Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, opublikowanych w styczniu i lipcu 2012 roku, w pierwszej połowie 2012 roku aktywa na krajowym rynku funduszy inwestycyjnych zwiększyły się o 13,632 mld zł (+11,89%). Najlepiej wypadły akcyjne fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych. Aktywa netto tej kategorii funduszy na koniec czerwca 2012 roku wyniosły 30,437 mld zł, co oznacza wzrost o 35,45%, a ich udział w całym rynku wzrósł do 23,73%. Przyrost aktywów odnotowały również fundusze obligacji skarbowych, które na koniec czerwca zarządzały aktywami wartymi 12,715 mld zł, czyli o 35,33% większymi, niż na koniec 2011 roku. Fundusze sekurytyzacyjne zakończyły półrocze z aktywami wartymi 2,345 mld zł (+33,33%). Spadek wartości aktywów odnotowały fundusze surowcowe, które zarządzały 0,558 mld zł (-24,95%). W pierwszym półroczu nastąpił wzrost aktywów funduszy akcyjnych o 0,644 mld zł (3,05%), oraz funduszy absolutnej stopy zwrotu o 0,286 mld zł (11,53%). Na koniec czerwca 2012 roku łączne aktywa w funduszach akcyjnych wynosiły 21,736 mld zł, a w funduszach absolutnej stopy zwrotu 2,763 mld zł. Jednocześnie nastąpił spadek wartości aktywów w funduszach mieszanych o 0,965 mld zł (-3,81%) do wartości 24,352 mld zł, w tym ochrony kapitału o 0,370 mld zł (-12,24%) do wartości 2 654 mld zł. Udział wszystkich funduszy inwestycyjnych Millennium TFI w rynku funduszy inwestycyjnych, zarówno aktywów publicznych, jak i niepublicznych, na 30 czerwca 2012 roku wyniósł 2,40%, przy aktywach netto na poziomie 3 073 mln PLN.

W I półroczu 2012 roku Towarzystwo rozpoczęło proces przekształcenia oferty Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, polegający na zmianie strategii inwestycyjnej i nazwy subfunduszy Obligacji Europejskich Plus i Akcji Europejskich. Proces ten zakończył się z końcem lipca 2012 roku. W jego wyniku uruchomione zostały dwie nowe strategie inwestycyjne, a subfundusze otrzymały nowe nazwy, odpowiednio: Subfundusz Obligacji Korporacyjnych oraz Subfundusz Absolute Return. Stosowne komunikaty o tym przekształceniu, jak również 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 wysokość 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,

Mirosław Kuźmiński

Członek Zarządu
Millennium TFI SA