



**Millennium Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2012 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 29 lipca 2012 r. Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

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

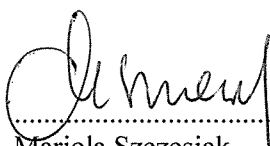
Opinia

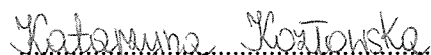
Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa


.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik


.....
Katarzyna Kozłowska
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035

5 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE 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 31 grudnia 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 roczne 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 31 grudnia 2012 r., o łącznej wartości 83 499 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 99 811 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 233 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



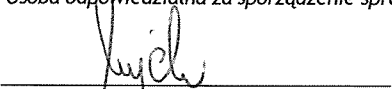
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Urszula Szewczyk
Kierownik 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



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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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.

Do dnia 30 lipca 2012 roku Aktywa Subfunduszu były 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 były lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokował aktywa Subfunduszu do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie mógł być niższy niż 70% aktywów Subfunduszu. Pozostałe aktywa Subfunduszu Fundusz mógł 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 wynosił 100% aktywów Subfunduszu. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosił 30% aktywów Subfunduszu. Fundusz mógł lokować aktywa Subfunduszu do 25 % aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Co najmniej 50% aktywów Subfunduszu było lokowane w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

30 lipca 2012 roku uległa zmianie polityka inwestycyjna 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.

Do dnia 30 lipca 2012 roku Aktywa Subfunduszu były lokowane głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków w akcje. W ograniczonym zakresie aktywa Subfunduszu były lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokował aktywa Subfunduszu do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie mógł być niższy niż 70% aktywów Subfunduszu. Pozostałe aktywa Subfunduszu Fundusz mógł 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 wynosił 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawierał się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz mógł lokować aktywa Subfunduszu do 25 % aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Co najmniej 50% aktywów Subfunduszu było lokowane w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

30 lipca 2012 roku uległa zmianie polityka inwestycyjna 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 akcji 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 zawierane 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 zawierane 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 zawierane 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 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 objętym sprawozdaniem finansowym 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 badanie połączonego sprawozdania finansowego

Badanie połączonego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 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, które zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań 5 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31 grudnia 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 31.12.2012 r.

(w tysiącach złotych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012 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	2 932	3 212	3,04	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	26 537	27 058	25,63	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	166	0,16	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	42 114	52 058	49,30	64 031	79 133	94,70
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 000	1 005	0,95	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	72 583	83 499	79,08	64 031	79 133	94,70

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

POŁĄCZONY BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 31.12.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	105 589	83 564
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 449	4 411
2. Należności	641	20
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 358	0
- dłużne papiery wartościowe	5 146	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	75 141	79 133
- dłużne papiery wartościowe	21 912	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 778	846
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	5 778	846
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	99 811	82 718
IV. Kapitał Funduszu	102 226	84 900
1. Kapitał wpłacony	393 240	334 383
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-291 014	-249 483
V. Dochody zatrzymane	-11 998	-15 476
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 107	-9 010
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-891	-6 466
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 583	13 294
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	99 811	82 718

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



POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	1 136	1 346
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8	48
2. Przychody odsetkowe	521	34
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	285
5. Pozostałe, w tym:	607	979
- przychody z tytułu kick-back	607	979
II. Koszty Funduszu	3 233	2 742
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 502	2 706
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	285	26
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	63	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	2	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	381	10
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	3 233	2 742
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-2 097	-1 396
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 864	2 402
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 575	3 208
- z tytułu różnic kursowych:	3 933	364
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 711	-806
- z tytułu różnic kursowych:	-9 563	9 162
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-233	1 006

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



POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 31.12.2012 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:	-233	1 006
a) przychody z lokat netto	-2 097	-1 396
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 575	3 208
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 711	-806
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-233	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:	17 326	-20 042
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	58 857	22 744
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-41 531	-42 786
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	17 093	-19 036
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	99 811	82 718
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	83 356	89 320

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Millennium Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania
finansowego

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium SFIO.

Do dnia 29 lipca 2012 r. Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty działał pod nazwą Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych.

1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a.

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	1 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000014564
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	10.300.000 zł

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodzi:

- Pan Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Dariusz Zawadzki – Członek Zarządu.

W dniu 19 czerwca 2012 r. z funkcji Członka Zarządu został odwołany Pan Mirosław Dziółko. W dniu 14 listopada 2012 r. z funkcji Członka Zarządu został odwołany Pan Mirosław Kuźmiński, a na jego miejsce powołany został Pan Dariusz Zawadzki.

W dniu 4 lutego 2013 r. na Członka Zarządu Towarzystwa został powołany Pan Krzysztof Kamiński.

1.3. Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

- Subfundusz Absolute Return,
- Sunfundusz Akcji Amerykańskich,
- Subfundusz BRIC,
- Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,
- Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,

zwane dalej Subfunduszami.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 27 kwietnia 2012 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2012 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2269 z dnia 27 września 2012 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a, i dotyczy połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 25 czerwca 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 20 czerwca 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie Funduszu w okresie od 10 grudnia 2012 r. do 14 grudnia 2012 r. oraz od 4 marca 2013 r. do 19 marca 2013 r.

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

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

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

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

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

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

Nazwa subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Subfundusz Absolute Return	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2012 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Akcji Amerykańskich	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2012 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz BRIC	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2012 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2012 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2012 r.	Bez zastrzeżeń

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2012 zł '000	31.12.2011 zł '000
Aktywa	105 589	83 564
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 449	4 411
Należności	641	20
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 358	-
- dłużne papiery wartościowe	5 146	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	75 141	79 133
- dłużne papiery wartościowe	21 912	-
Zobowiązania	5 778	846
Aktywa netto	99 811	82 718
Kapitał funduszu	102 226	84 900
Kapitał wpłacony	393 240	334 383
Kapitał wypłacony	(291 014)	(249 483)
Dochody zatrzymane	(11 998)	(15 476)
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	(11 107)	(9 010)
Zakumulowana, nierozdysonowana zrealizowana strata ze zbycia lokat	(891)	(6 466)
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 583	13 294
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	99 811	82 718

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000
Przychody z lokat	1 136	1 346
Dywidendy i inne udziały w zyskach	8	48
Przychody odsetkowe	521	34
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	285
Pozostałe	607	979
Koszty funduszu	3 233	2 742
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 502	2 706
Opłaty dla depozytariusza	285	26
Usługi w zakresie rachunkowości	63	-
Koszty odsetkowe	2	-
Ujemne saldo różnic kursowych	381	10
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty funduszu netto	3 233	2 742
Przychody z lokat netto	(2 097)	(1 396)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	1 864	2 402
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 575	3 208
- z tytułu różnic kursowych	3 933	364
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 711)	(806)
- z tytułu różnic kursowych	(9 563)	9 162
Wynik z operacji	(233)	1 006

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	83 499	79 133
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	99 811	82 718
Kapitał Funduszu (zł '000)	102 226	84 900
Wynik z operacji (zł '000)	(233)	1 006

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”). Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy. Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte połączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

3.2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

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

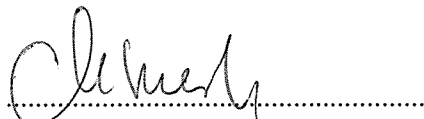
3.3. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
 Nr ewidencyjny 3546
 ul. Chłodna 51
 00-867 Warszawa



Mariola Szczesiak
 Kluczowy biegły rewident
 Nr ewidencyjny 9794
 Komandytariusz, Pełnomocnik



Katarzyna Kozłowska
 Biegły rewident
 Nr ewidencyjny 12035

5 kwietnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

www.bankmillennium.pl
TeleMillennium 801 31 31 31

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 29 lipca 2012 roku Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych) oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w Millennium SFIO, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie przedstawia wyniki działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym. Chociaż wyniki Funduszu są zależne od działań podejmowanych przez Towarzystwo, to jednak decydujący wpływ na wysokość dochodu z aktywów Subfunduszy miała sytuacja na rynkach papierów wartościowych. W minionym roku zarówno akcje, jak i instrumenty dłużne miały bardzo pozytywny wpływ na dochody Subfunduszy.

Rok 2012 był rokiem bardzo dobrym dla posiadaczy akcji, mimo znacznych zmian sytuacji na rynkach kapitałowych. Duże obawy wywołały wyniki wyborów w Grecji, gdzie dopiero drugie wybory pozwoliły stworzyć koalicję kontynuującą politykę reform umożliwiającą otrzymywanie dalszej pomocy z Unii Europejskiej. Ważnym wydarzeniem były listopadowe wybory prezydenckie w USA, które wygrał urzędujący prezydent, Barack Obama. Pozytywnie na giełdy działała stymulacyjna polityka monetarna prowadzona przez banki centralne, w tym Europejski Bank Centralny, FED i Bank Japonii oraz poprawiające się, szczególnie w drugiej połowie roku, dane makroekonomiczne z USA oraz Chin. Negatywny wpływ miały słabe dane makroekonomiczne publikowane w krajach Unii Europejskiej.

Zdecydowanie lepszy, niż oczekiwano na początku roku, sentyment do ryzykownych aktywów przełożył się na mocne wzrosty światowych indeksów. Indeks akcji amerykańskich, S&P500, w skali roku zyskał ponad 13%, znacznie lepiej poradził sobie niemiecki DAX notujący wzrost o 29,1%. Wśród krajów BRIC słabo wypadł chiński indeks Shanghai Composite ze wzrostem nieznacznie ponad 3%, za to mocno wzrósł indyjski BSE500, który zyskał 31,2%. Liderem wzrostów był rynek turecki - indeks ISE100 zyskał 52,6%. Na tle światowych parkietów dobrze wypadła warszawska giełda. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG zanotował wzrost o 26,2%. Indeks największych spółek, WIG20, zyskał 20,4%, a dodatkowo spółki zaliczane do blue chipów wypłaciły sowite dywidendy. Nieźle wypadły również spółki średnie i małe: mWIG40 zyskał w skali roku 17,4%, natomiast sWIG80 22,9%.

Dla rynków obligacji był to również bardzo dobry rok. Gospodarka światowa odbudowywała się przy braku znacznego ryzyka wzrostu inflacji. Odbicie gospodarcze było wyraźnie widoczne w Stanach Zjednoczonych, gdzie zarówno rynek pracy jak i rynek nieruchomości odnotowały znaczną poprawę. W gorszej sytuacji była Europa, gdzie szczególnie kraje z jej południowej części przechodziły trudny okres. Wysokie deficyty budżetowe oraz rosnące bezrobocie, przy jednoczesnym wprowadzeniu programów oszczędnościowych hamowały wzrost gospodarczy i generowały napięcia społeczne. Dużą rolę w opanowaniu kryzysu w 2012 roku należy przypisać Europejskiemu Bankowi Centralnemu, wprowadzającemu programy wzmacniające sektor bankowy oraz wspierające kraje zagrożone utratą płynności. Te posunięcia ograniczyły prawdopodobieństwo wystąpienia negatywnego scenariusza i zachęciły inwestorów do kupowania obligacji po coraz niższych rentownościach.

Inwestorzy posiadający polskie obligacje mogą zaliczyć rok 2012 do bardzo udanych. Rentowności spadały dla instrumentów o wszystkich terminach zapadalności, przez cały rok utrzymywał się wzrostowy trend ich cen. Dla posiadaczy obligacji długoterminowych oznaczało to ponad 20% zwrot z inwestycji. Pozytywny trend wspierany był przez spadającą inflację, która wzmacniała oczekiwania na obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Rada zdecydowała się na cięcia pod koniec roku, ustalając stopę referencyjną na poziomie 4,25%. Minister Finansów nie miał problemów z plasowaniem kolejnych emisji obligacji na rynku pierwotnym, a poprawa wizerunku Polski jako emitenta długu przyczyniła się też do stabilizacji wartości polskiej waluty.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy Millennium odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach kapitałowych. Stopy zwrotu obliczone w walutach inwestycji były zgodne z trendami, jakie panowały na tych rynkach, na których były notowane. Jednakże wyrażone w walucie polskiej przedstawiają obraz nieco odmienny. Negatywny wpływ na zwrot w złotych polskich miało znaczące

umocnienie polskiej waluty. Kursy głównych walut, mierzone w PLN między ostatnim dniem wyceny w roku 2011, a ostatnim dniem wyceny w roku 2012, spadły znacząco: kurs euro z 4,42 zł do 4,07 zł (-7,92%), a kurs dolara amerykańskiego z 3,42 zł do 3,09 zł (-9,65%). Odpowiednio do zmian kursów, stopy zwrotu z aktywów wyrażanych w EUR i USD, po przeliczeniu na PLN uległy znaczącemu obniżeniu. Stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wchodzących w skład Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, liczone od ostatniego dnia wyceny ogłoszonej w roku 2011 do ostatniego dnia wyceny ogłoszonej w roku 2012, ukształtowały się następująco:

Subfundusz	Stopa zwrotu w PLN	Stopa zwrotu w EUR	Stopa zwrotu w USD
BRIC	-2,80%	5,36%	7,54%
Akcji Amerykańskich	-1,89%	6,39%	8,51%
Obligacji Amerykańskich Plus	-3,08%	5,08%	7,19%
Absolute Return	6,65%	15,61%	17,98%
Obligacji Korporacyjnych	0,74%	9,20%	11,42%

Od dnia 30 lipca 2012 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej dwóch subfunduszy wydzielonych w ramach Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Stosownie do zmiany polityki inwestycyjnej zmienione zostały nazwy tych subfunduszy: Subfundusz Akcji Europejskich otrzymał nazwę Subfundusz Absolut Return, Subfundusz Obligacji Europejskich Plus otrzymał nazwę Subfundusz Obligacji Korporacyjnych.

Rok 2012 był dla rynku funduszy inwestycyjnych najlepszym od 5 lat. Wartość wpłat na nabycia jednostek uczestnictwa w funduszach przewyższyła wartość odkupień o 14,2 mld złotych. Najwięcej skorzystały na tym fundusze dłużne, w których saldo wpłat i umorzeń przekroczyło 16,7 mld złotych. Wartość aktywów netto zgromadzonych we wszystkich krajowych funduszach osiągnęła na koniec roku sprawozdawczego poziom 145,8 mld złotych, ustanawiając rekordowy wynik w historii polskich funduszy inwestycyjnych, przekraczając poprzedni szczyt wartości aktywów, 145,4 mld złotych, z października 2007 roku. Poziom aktywów zanotowany na koniec 2011 roku (114,7 mld złotych) przekroczony został o 27,1%. Mniejsze tempo wzrostu aktywów od tempa wzrostu całego rynku zanotowały fundusze rynku kapitałowego, oferowane szerokiej publiczności. Wartość ich aktywów wzrosła o 22,5%, z 87,9 mld do 107,7 mld złotych. Wyraźnie większe tempo wzrostu aktywów, z 26,8 mld do 38,1 mld złotych (wzrost o 42,2%) zanotowały fundusze rynku niepublicznego.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło rok 2012 z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 2 952 mln złotych. Aktywa te wzrosły w stosunku do końca 2011 roku o 34,4%. Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 2 207 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 695 mln złotych. Wynik netto sprzedaży był zatem dodatni i wyniósł 512 mln złotych. Rezultat ten należy przypisać zwiększonemu zainteresowaniu klientów funduszami inwestycyjnymi Millennium.

W 2012 roku Towarzystwo zmieniło ofertę w zakresie Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Zmiana polegała na zmianie polityki inwestycyjnej dwóch subfunduszy. Zmiana ta została wprowadzona w celu zaoferowania klientom strategii, które, zgodnie z przewidywaniami Towarzystwa, mogą być dla nich atrakcyjne w obecnej i przewidywanej sytuacji rynkowej.

Stosowne komunikaty o wszystkich zmianach, jakie dotyczyły funduszy inwestycyjnych Millennium FIO oraz Millennium SFIO 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