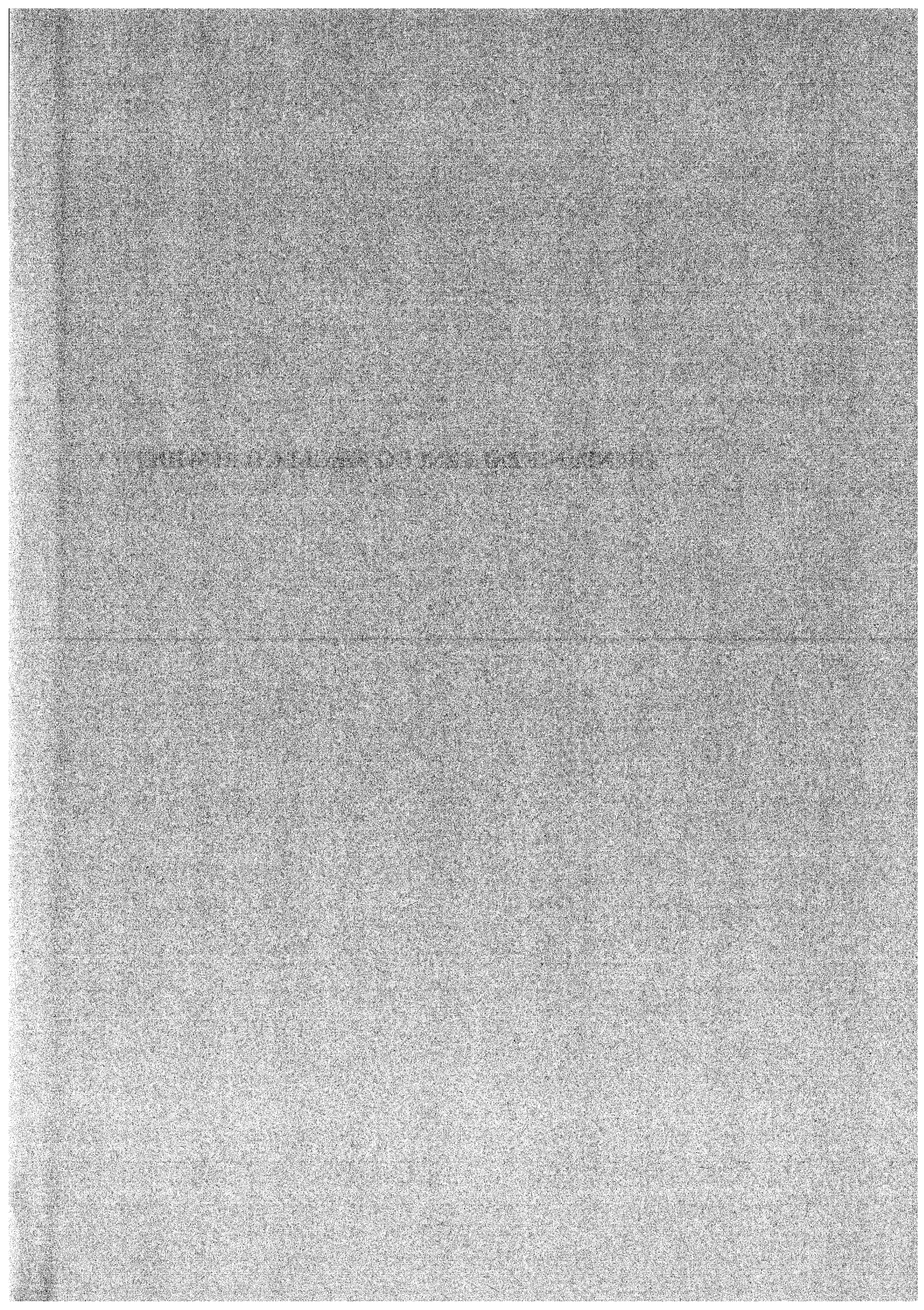


OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA





KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Polska

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. o wartości 89.045 tys. złotych, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 92.693 tys. złotych, połączony rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 22.852 tys. złotych, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 105.697 tys. złotych, połączony rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 982 tys. złotych.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją 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 odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd

B6

Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne 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 Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych.

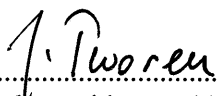
Objaśnienie uzupełniające opinię

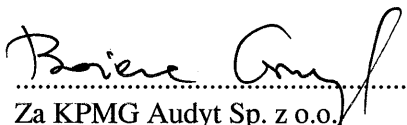
Nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych, zwracamy uwagę na informacje zawarte w punkcie „Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu” zamieszczonym we Wprowadzeniu do rocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych dotyczące planowanych połączeń niektórych Subfunduszy.

Inne kwestie

Stwierdzamy, że List Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników każdego z Subfunduszy uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w § 37 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) i są one zgodne z danymi zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

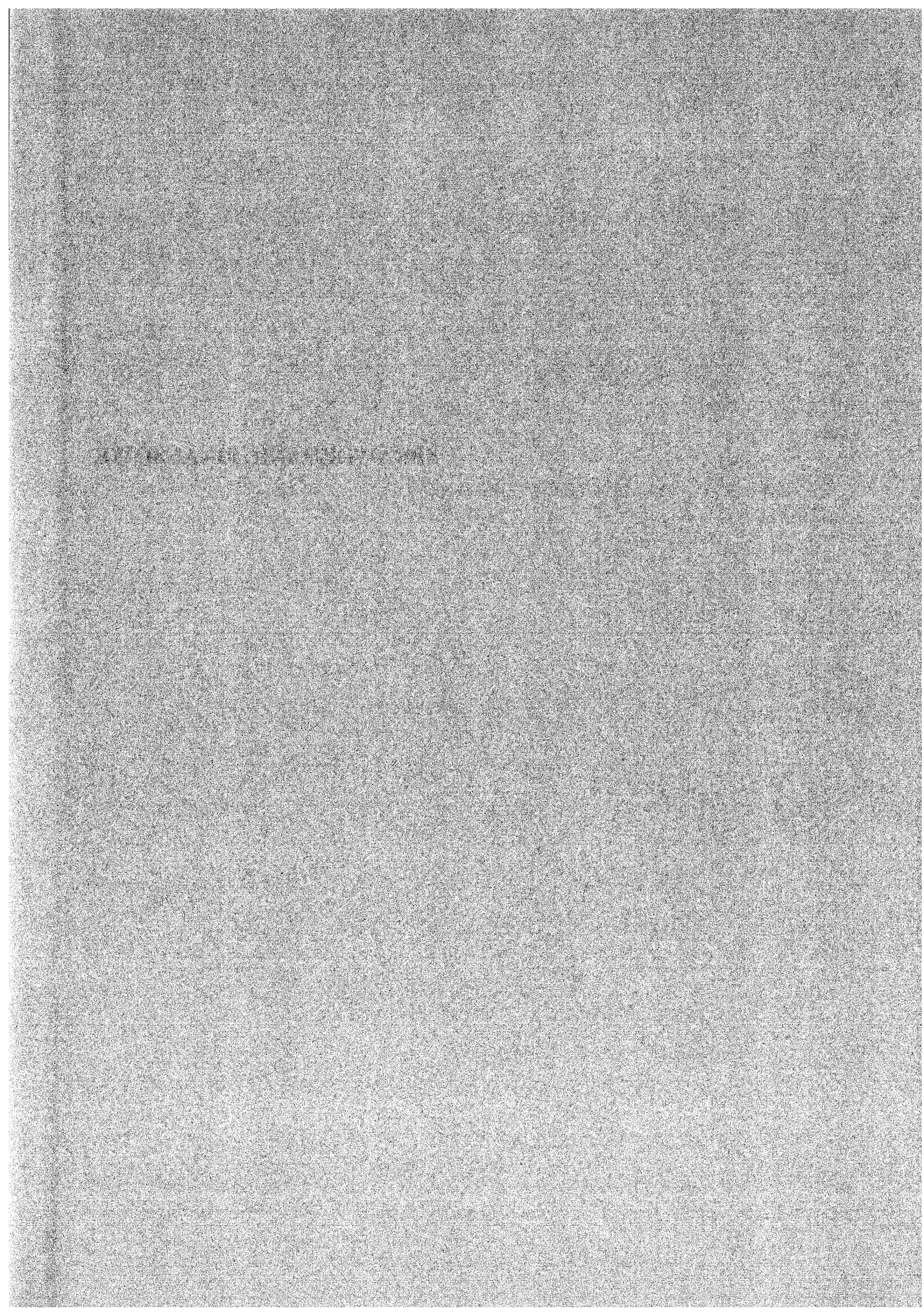
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.


.....
Biegły rewident nr 11024/8209
Jacek Tworek


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

20 kwietnia 2009 r.
Warszawa, Polska

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



**POŁĄCZONE ROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

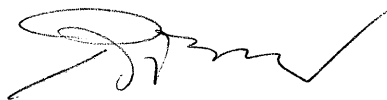
**Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Funduszy Zagranicznych**

za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 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:

- 1 Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
- 2 Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r., o łącznej wartości 89 045 tys. zł.
- 3 Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 92 693 tys. zł.
- 4 Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 22 852 tys. zł.
- 5 Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
- 6 Połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Maciej Bombol
Wice Prezes Zarządu



Katarzyna Kosior
Członek Zarządu

Warszawa, 20 kwietnia 2009 roku

Warszawa, dn. 20 kwietnia 2009 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Nazwa Funduszu**

Fundusz działa pod nazwą: Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych i może postugiwać się skróconą nazwą o brzmieniu: Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych.

Dnia 28 stycznia 2005 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) wydała decyzję nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 10 lutego 2005 roku pod numerem RFI 182. Powszechna sprzedaż jednostek uczestnictwa Funduszu rozpoczęła się 28 lutego 2005 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:

1. Subfundusz Inwestycji Alternatywnych,
2. Subfundusz Obligacji Europejskich Plus,
3. Subfundusz Wzrostowy EUR,
4. Subfundusz Dynamiczny EUR,
5. Subfundusz Akcji Europejskich,
6. Subfundusz BRIC,
7. Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,
8. Subfundusz Wzrostowy USD,
9. Subfundusz Dynamiczny USD,
10. Subfundusz Akcji Amerykańskich.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Zostały utworzone na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 z dnia 28 stycznia 2005 roku a zarejestrowane w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 10 lutego 2005 roku pod numerem RFJ 182. Decyzją nr DFI/W/4033-22/1-3-3565/05 z dnia 28 lipca 2005 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) zezwoliła na utworzenie pięciu Subfunduszy USD. Czas trwania Subfunduszy jest nieograniczony.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Fundusz oferuje jednostki uczestnictwa typu A, od których opłaty manipulacyjne są pobierane wyłącznie przy ich nabywaniu.

Cel inwestycyjny i ograniczenia inwestycyjne Funduszu

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.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w inne instrumenty finansowe. W ograniczonym zakresie przedmiotem lokat będą również tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w dłużne papiery wartościowe. Wybór aktywów do Subfunduszu dokonywany jest z uwzględnieniem wymogu silnej dywersyfikacji portfela.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach



krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dotoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne. W ograniczonym zakresie (do 30%) aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 100% aktywów Subfunduszu. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosi 30% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dotoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. W umiarkowanym zakresie (do 45%) aktywa Subfunduszu lokowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa bezpiecznych funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 85% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje, zawiera się w przedziale od 15% do 45% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dotoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego EUR

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane w zbliżonych częściach w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 70% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 30% do 65% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dotoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Akcji Europejskich

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków w akcje. W ograniczonym zakresie aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu BRIC

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w krajach rozwijających się, m. in. w :

- Brazylii
- Rosji
- Indiach
- Chinach .

Polityka inwestycyjna Subfunduszu zakłada dywersyfikację aktywów Subfunduszu pomiędzy funduszami zagranicznymi inwestującymi w akcje wyżej opisanych spółek. Przedmiotem inwestycji Subfunduszu będą zarówno tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w spółki mające siedzibę lub prowadzące działalność w jednym z wymienionych krajów, jak i wszystkich czterech krajach.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne. W ograniczonym zakresie (do 30%) aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 100% aktywów Subfunduszu. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje wynosi 30% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.



Cel inwestycyjny Subfunduszu Wzrostowego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Środki Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne. W umiarkowanym zakresie (do 45%) aktywa Subfunduszu lokowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa bezpiecznych funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 85% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje, zawiera się w przedziale od 15% do 45% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Dynamicznego USD

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane w zbliżonych częściach w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 70% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 30% do 65% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Cel inwestycyjny Subfunduszu Akcji Amerykańskich

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków w akcje. W ograniczonym zakresie aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70%. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Środki Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w USD.

Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy:

1. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

2. Subfundusz może lokować do 10% wartości aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których Subfundusz ulokował więcej niż 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Limitów określonych w pkt. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień pkt. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
6. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub jednej instytucji wspólnego inwestowania.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarżającej je na żądanie uczestnika.
12. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
13. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
14. Limitów, o których mowa w pkt. 11-13, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
15. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
16. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w pkt. 1-2, 4-13 są ważne.
17. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia określone w pkt. 16, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
18. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
19. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
20. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Subfunduszu, działalność lokacyjna może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.

21. Subfundusz nie może:
- 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować aktywów w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem pkt. 24 - 26,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
22. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 21 ppkt 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
23. Zawarcie umów, o których mowa w pkt. 21 ppkt 7, wymaga zgody KPWiG, z zastrzeżeniem pkt. 24 - 26 i 30.
24. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:
- 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
 - 4) kupna i sprzedaży walut obcych, dokonywanych zgodnie z pkt. 30 i 31.
25. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w pkt 24 ppkt 1 i 2, jest dopuszczalne, o ile następuje w celu zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu oraz w zakresie zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
26. Zawarcie umowy z Depozytariuszem, o której mowa w pkt 24 ppkt 3, jest dopuszczalne o ile dokonuje się na warunkach takich samych lub lepszych niż możliwe do uzyskania u innych uczestników rynku, zawarcie takiej umowy nie jest sprzeczne z interesem Uczestników Subfunduszu oraz nie występuje konflikt interesów pomiędzy Funduszem, Towarzystwem i Depozytariuszem. Przy porównywaniu warunków transakcji z Depozytariuszem z możliwymi do uzyskania u innych uczestników rynku stosuje się aktualną cenę rynkową danego papieru wartościowego, uwzględniając wielkość prowizji i innych kosztów transakcyjnych. Przez aktualną cenę rynkową należy rozumieć aktualną cenę rynkową na rynku, na którym dokonywana jest transakcja, z uwzględnieniem rynków międzybankowych i innych rynków nieregulowanych. Zawieranie umów z Depozytariuszem nie jest dopuszczalne jeżeli ustalonej w powyższy sposób ceny rynkowej danego papieru wartościowego nie można uznać za miarodajną z jakiegokolwiek powodu.
27. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w pkt. 1-20.
28. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa innych subfunduszy wydzielonych w Funduszu.
29. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty w stosunku do danego Subfunduszu, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

30. Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych, o których mowa w pkt 24 ppkt 4 są dopuszczalne, o ile następują w celu wymiany walut w związku z działalnością inwestycyjną Subfunduszu oraz pozyskaniem środków w danej walucie na wypłaty dla Uczestników. Transakcje kupna i sprzedaży walut będą realizowane jako transakcje kasowe spot i transakcje terminowe: forward i swap, o ile dokonuje się je na warunkach takich samych lub lepszych niż możliwe do uzyskania u innych uczestników rynku z uwzględnieniem najlepszej możliwej do uzyskania ceny kupna lub sprzedaży waluty obcej przy danym wolumenie transakcji i możliwości dopasowania warunków transakcji w zakresie terminów i jej wielkości, w przypadku transakcji terminowych, zawarcie takiej umowy nie jest sprzeczne z interesem Uczestników Subfunduszu oraz nie występuje konflikt interesów pomiędzy Subfunduszem, Towarzystwem i Depozytariuszem.
31. Wybór ofert (kwotowanie) dokonywany jest na podstawie co najmniej trzech ofert podmiotów o porównywalnej pozycji rynkowej, w tym oferty Depozytariusza, w oparciu o następujące kryteria, w przedstawionej poniżej kolejności:
- 1) dostępności walut obcych u poszczególnych uczestników rynku,
 - 2) najlepszej możliwej do uzyskania cenie kupna lub sprzedaży waluty obcej, z uwzględnieniem wolumenu transakcji,
 - 3) możliwości dopasowania warunków transakcji w zakresie terminów i jej wielkości, w przypadku transakcji terminowych.
- Jeżeli zawarcie transakcji z innym niż Depozytariusz podmiotem, mimo dostępności danej waluty obcej i oferowania przez ten podmiot korzystniejszej ceny, wiązałoby się z gorszymi warunkami dopasowania transakcji w zakresie terminu i wielkości transakcji lub innymi utrudnieniami, które ograniczałyby możliwość utrzymania korzystniejszej ceny, transakcja może zostać zawarta z Depozytariuszem.
32. Towarzystwo dokumentuje proces inwestycyjny związany z zawieraniem transakcji, o których pkt 24 ppkt 4 oraz archiwizuje przez okres przewidziany przepisami prawa dokumentację związaną z zawarciem transakcji.

Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa,
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Towarzystwo powstało z przekształcenia spółki BIG Finance Sp. z o.o. W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej Komisja Papierów Wartościowych i Giełd) decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła spółce zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, w dniu 11 września 2001 roku. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudzień 2008 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy. W przypadku połączonego rachunku przepływów pieniężnych, w pozycjach „Kapitał wpłacony” i „Kapitał wypłacony” dokonano wyłączeń obejmujących transakcje zamiany pomiędzy poszczególnymi subfunduszami.

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

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania przez Subfundusz działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednakże zwracamy uwagę, iż dnia 15 stycznia 2009 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o zmniejszeniu liczby subfunduszy zarządzanych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych poprzez ich połączenie.

Subfundusze zostaną połączone w następujący sposób:

Subfundusz Wzrostowy EUR subfundusz przejmowany przez Subfundusz Obligacji Europejskich Plus (subfundusz przejmujący),
Subfundusz Dynamiczny EUR przejmowany przez Subfundusz Akcji Europejskich (subfundusz przejmujący),
Subfundusz Wzrostowy USD przejmowany przez Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus (subfundusz przejmujący),
Subfundusz Dynamiczny USD przejmowany przez Subfundusz Akcji Amerykańskich (subfundusz przejmujący).

Stosowny wniosek w przedmiotowej sprawie został złożony w Komisji Nadzoru Finansowego dnia 02 marca 2009 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Komisja nie wydała decyzji w tym zakresie.

Docelowa struktura subfunduszy zarządzanych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych będzie następująca:

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

Dnia 18 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę w sprawie zmiany nazw sześciu subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, w tym:

- Subfunduszu Agresywny USD na Subfundusz Akcji Amerykańskich,
- Subfunduszu Stabilny USD na Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,
- Subfunduszu Agresywny EUR na Subfundusz Akcji Europejskich,
- Subfunduszu Stabilny EUR na Subfundusz Obligacji Europejskich Plus,
- Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych EUR na Subfundusz Inwestycji Alternatywnych,
- Subfunduszu BRIC USD na Subfundusz BRIC.

Wprowadzenie nowych nazw czterech subfunduszy jest pierwszym etapem procesu zmierzającego do połączeni subfunduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej. Zmiana nazw i usunięcie oznaczenia waluty miało na celu ujednoczenie nazewnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych oraz podkreślenie specyfiki polityki inwestycyjnej poszczególnych subfunduszy.

Również 18 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa wszystkich subfunduszy w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych w trzech walutach: PLN, USD i EUR.

Powyższe zmiany weszły w życie 2 stycznia 2009 roku.

Podmiot, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Badania sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku dokonała firma KPMG Audyty Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2008			31.12.2007		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje						
2. Warranty subskrypcyjne						
3. Prawa do akcji						
4. Prawa poboru						
5. Kwity depozytowe						
6. Listy zastawne						
7. Dłużne papiery wartościowe						
8. Instrumenty pochodne						
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
10. Jednostki uczestnictwa						
11. Certyfikaty inwestycyjne						
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	99 289	89 045	95,65%	204 069	194 520	97,54%
13. Wierzytelności						
14. Weksle						
15. Depozyty						
16. Waluty						
17. Nieruchomości						
18. Statki morskie						
19. Inne						

Kwołko 9

POŁĄCZONY BILANS

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa	93 099	199 428
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 332	3 360
2. Należności	1 722	1 548
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	89 045	194 520
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	406	1 038
1. Zobowiązania własne subfunduszy	406	1 038
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	92 693	198 390
IV. Kapitał funduszu	137 327	220 172
1. Kapitał wpłacony	463 967	452 767
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-326 640	-232 595
V. Dochody zatrzymane	-34 391	-12 232
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-10 808	-9 175
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-23 583	-3 057
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-10 243	-9 550
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	92 693	198 390

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
I. Przychody z lokat	2 080	2 217
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	130	260
2. Przychody odsetkowe	154	304
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	296	0
5. Pozostałe	1 500	1 653
II. Koszty funduszu	3 713	7 451
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 667	5 679
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	0	0
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 733
13. Pozostałe	46	39
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 713	7 451
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 633	-5 234
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-21 219	-18 213
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-20 526	-941
z tytułu różnic kursowych	-18 301	-10 441
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-693	-17 272
z tytułu różnic kursowych	35 455	-15 127
VII. Wynik z operacji	-22 852	-23 447

Król 11

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	198 390	257 262
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-22 852	-23 449
a) przychody z lokat netto	-1 634	-5 236
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-20 526	-941
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-692	-17 272
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-22 852	-23 449
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (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:	-82 845	-35 424
a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 200	83 941
b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-94 045	-119 365
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-105 697	-58 873
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	92 693	198 390
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	130 644	244 024

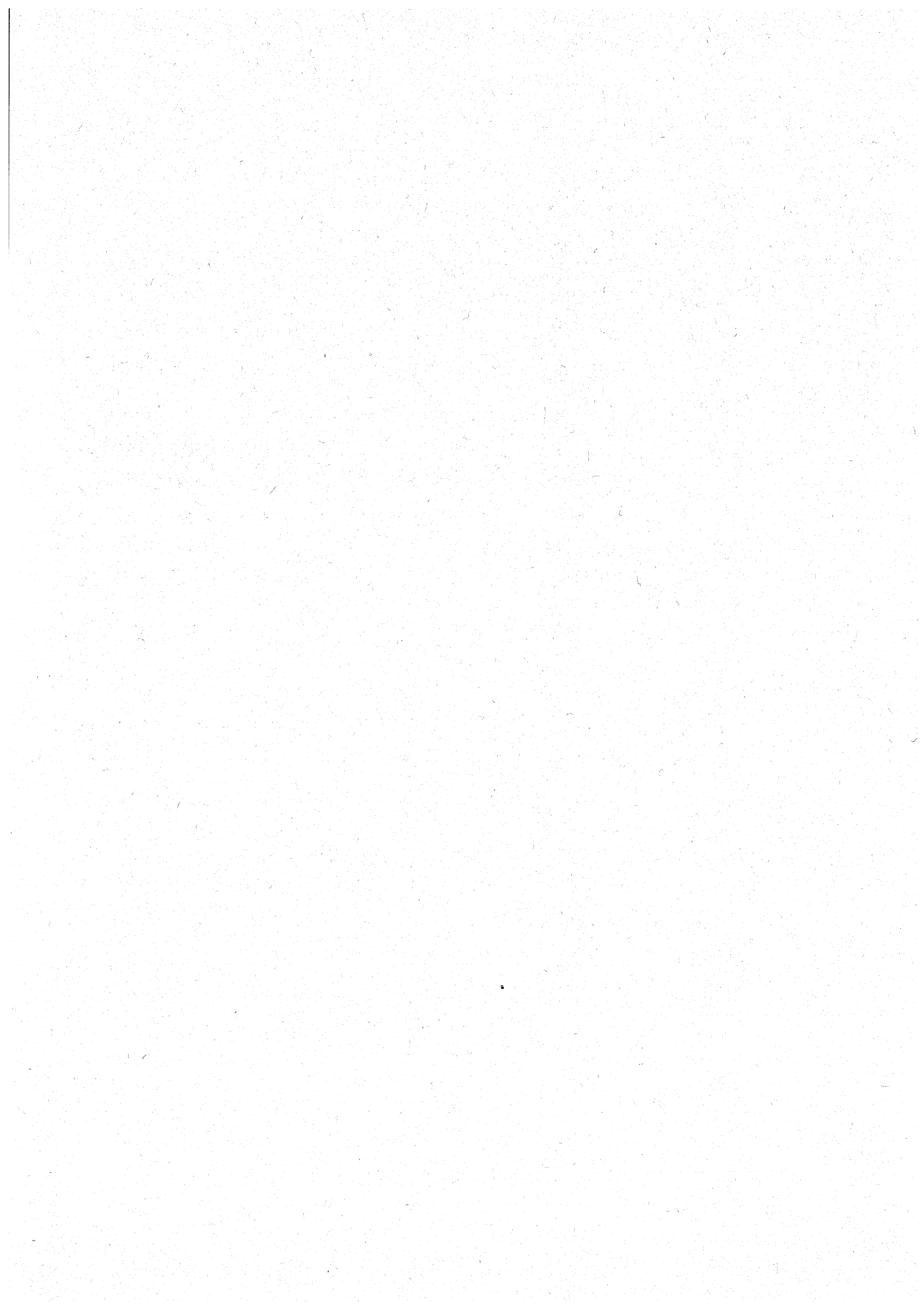
POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	84 420	33 289
I. Wpływy	181 357	262 306
1. Z tytułu posiadanych lokat	130	260
2. Z tytułu zbycia składników lokat	179 588	260 093
3. Pozostałe	1 639	1 953
II. Wydatki	96 937	229 017
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	92 899	222 357
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 946	5 789
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	39	531
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	0
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0
9. Z tytułu usług prawnych	0	0
10. Z tytułu usług wydawniczych	0	0
11. Pozostałe	53	340
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-83 438	-35 908
I. Wpływy	4 605	77 241
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	4 605	77 241
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	88 043	113 149
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	88 043	113 149
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-2 010	-6 594
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	982	-2 619
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3 360	12 573
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	2 332	3 360

Handwritten signature 13

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Szanowni Państwo,

Niniejszym prezentujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku. Sprawozdanie dotyczy działalności funduszu Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych.

Rok 2008 był bardzo trudnym rokiem na rynkach finansowych na całym świecie. Kryzys, którego źródła pojawiły się jeszcze w roku 2007 w Stanach Zjednoczonych rozprzestrzenił się na wszystkie światowe gospodarki. Rządy poszczególnych państw oraz ich banki centralne, samodzielnie lub w porozumieniu z innymi, wpompowały w niewydolny sektor finansowy miliardy euro, dolarów i innych walut, stabilizując płynność banków komercyjnych, ale jednocześnie mocno osłabiając rodzime gospodarki. Na ratunek czekają już jednak kolejne branże i ogromne koncerny przemysłowe.

Destabilizacja światowego sektora finansowego osiągnęła także polską gospodarkę, uważaną dotąd za swoistą oazę prosperity. Jest to wynik zaliczenia nas przez światowych inwestorów do grupy państw, które źle lub bardzo źle zareagowały na zbliżający się kryzys. Kłopoty Węgier, czy państw bałtyckich spowodowały odpływ zagranicznego kapitału z całego regionu, w tym także ustabilizowanej polskiej gospodarki.

Rok 2008 zapamiętamy na długo jako rok spektakularnych upadków największych i najbardziej prestiżowych instytucji finansowych o globalnym zasięgu, w szczególności kilku największych na świecie banków inwestycyjnych. Zapamiętamy go również jako najgorszy rok od kilkudziesięciu lat na rynku surowców. Pęknięcie bańki spekulacyjnej na rynku surowców wywołało bardzo dotkliwe spadki. Dla przykładu ropa potaniała w ciągu zaledwie kilku miesięcy o ponad 70%.

Koniec roku przyniósł znaczące cięcia stóp procentowych dokonywanych przez banki centralne na całym świecie. Obniżki stóp były uzasadnione, biorąc pod uwagę kolejne negatywne dane makroekonomiczne napływające z USA i największych gospodarek Europy Zachodniej. Niestety, podobnie jak poprzednie obniżki, te również nie przyniosły wyraźnej poprawy nastrojów na giełdach. Indeks S&P500 w całym 2008 roku spadł aż o 39%, co jest najgorszym wynikiem od 77 lat, tj. od roku 1931. Do tak dramatycznego spadku przyczynił się przede wszystkim sektor finansowy, który zniżył o blisko 60%.

Sytuacja na rynkach globalnych znalazła swoje odzwierciedlenie także na rynku funduszy inwestycyjnych. Wartość aktywów funduszy w ciągu 2008 roku spadła o przeszło 60 miliardów złotych, do poziomu 74 miliardów, co było wynikiem zarówno spadku wartości aktywów, jak też wzmożonym wypływem środków z funduszy.

Na tym tle aktywa Funduszy Millennium w ciągu roku spadły o 3 397 mln zł i osiągnęły poziom 1 664 mln zł., co wpłynęło na spadek udziału w rynku funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem aktywów funduszy ubezpieczeniowych, do poziomu 2,62%.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy inwestujących na globalnych rynkach były odzwierciedleniem sytuacji, jaka panowała na światowych rynkach finansowych. W efekcie Subfundusze Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych przyniosły stopy zwrotu liczone w walucie bazowej (EUR) na poziomie:

-10,69% w Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych, -12,64% w Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus, -19,48% w Subfunduszu Wzrostowym EUR, -24,42% w Subfunduszu Dynamicznym EUR i -34,52% w Subfunduszu Akcji Europejskich.

Subfundusze denominowane w USD przyniosły odpowiednio: -6,51% w Subfunduszu BRIC, -13,93% w Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus, -19,89% w Subfunduszu Wzrostowym USD, -25,60% w Subfunduszu Dynamicznym USD i -33,75% w Subfunduszu Akcji Amerykańskich.

W IV kwartale 2008 roku Towarzystwo podjęło prace zmierzające do dokonania zmian w ofercie subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych. W dniu 5 listopada w związku ze zmianą polityki inwestycyjnej nazwę zmieniły subfunduszy Konserwatywny USD oraz Konserwatywny EUR odpowiednio w BRIC USD oraz Inwestycji Alternatywnych EUR. Ponadto Dnia 18 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę w sprawie zmiany nazw sześciu subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, w tym:

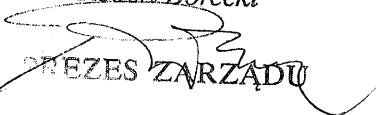
Subfunduszu Agresywny USD na Subfundusz Akcji Amerykańskich,
Subfunduszu Stabilny USD na Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,

Subfunduszu Agresywny EUR na Subfundusz Akcji Europejskich,
Subfunduszu Stabilny EUR na Subfundusz Obligacji Europejskich Plus,
Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych EUR na Inwestycji

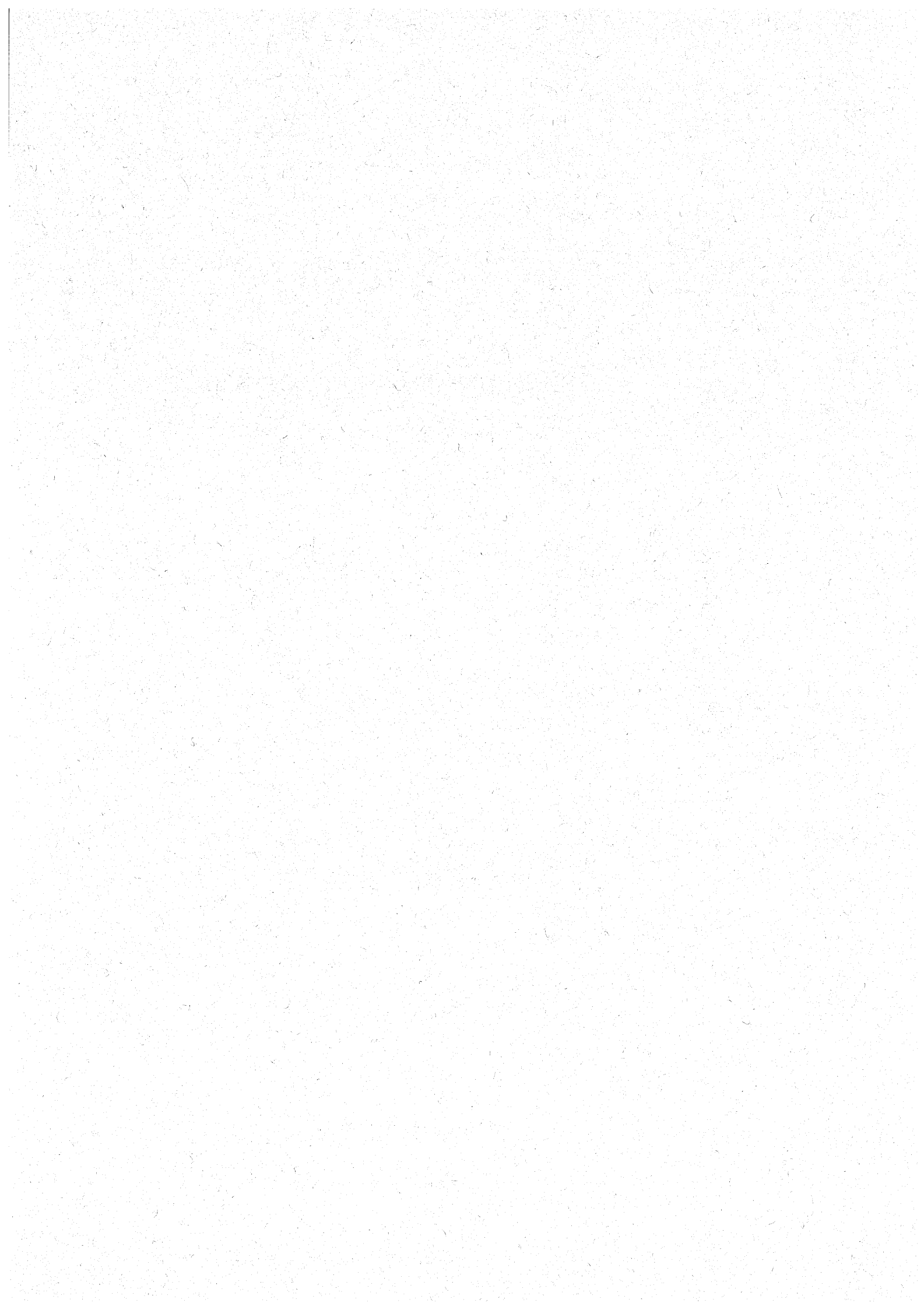
Wprowadzenie nowych nazw subfunduszy jest pierwszym etapem procesu zmierzającego do połączenia subfunduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej. Zmiana nazw i usunięcie oznaczenia waluty miało na celu ujednoczenie nazewnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych oraz podkreślenie specyfiki polityki inwestycyjnej poszczególnych subfunduszy.

Prezentując niniejsze sprawozdanie pragniemy zapewnić, że podejmiemy starania, aby fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki

PREZES ZARZĄDU

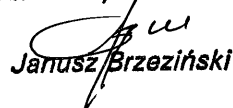
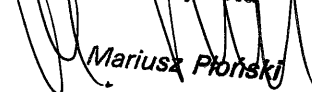
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 20 kwietnia 2009 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 Inwestycji Alternatywnych, Subfunduszem Obligacji Europejskich Plus, Subfunduszem Wzrostowym EUR, Subfunduszem Dynamicznym EUR, Subfunduszem Akcji Europejskich, Subfunduszem BRIC, Subfunduszem Obligacji Amerykańskich Plus, Subfunduszem Wzrostowym USD, Subfunduszem Dynamicznym USD, Subfunduszem Akcji Amerykańskich oświadczają, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Inwestycji Alternatywnych za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Wzrostowego EUR za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Dynamicznego EUR za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Akcji Europejskich za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu BRIC za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Wzrostowego USD za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., Subfunduszu Dynamicznego USD za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. i Subfunduszu Akcji Amerykańskich za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik
Janusz BrzezińskiDepartament Powierniczy
Specjalista
Mariusz Płoński

