



**Millennium**  
**Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

# **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat, połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 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”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 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 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 Towarzystwa 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.

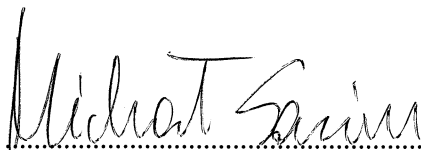
#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 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.

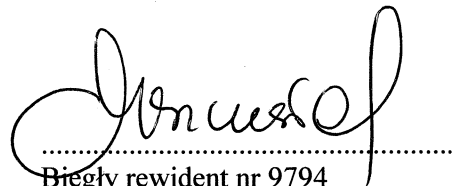
#### *Inne kwestie*

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

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



Biegły rewident nr 11897  
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794  
Dyrektor  
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012 r.  
Warszawa

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

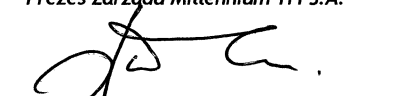
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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


1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., o łącznej wartości 2 061 435 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 113 525 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 255 412 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.



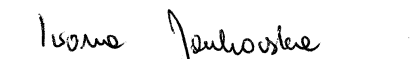
**Robert Borecki**  
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



**Mirosław Dziółko**  
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



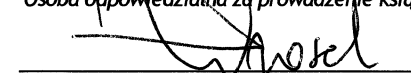
**Mirosław Kuźmiński**  
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



**Iwona Jankowska**  
Koordynator ds. wyceny  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.  
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



**Paweł Sujecki**  
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



**Piotr Wrzosek**  
Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty i może posługiwać się skróconą nazwą: Millennium FIO (dalej zwany Funduszem). Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą).

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

### 2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek, do dnia 31 marca 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek (*data utworzenia: 12 marca 2007 r.*),
2. Subfundusz Akcji (*data utworzenia: 13 grudnia 2001 r.*),
3. Subfundusz Zrównoważony (*data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.*),
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu (*data utworzenia: 13 stycznia 2004 r.*),
5. Subfundusz Depozytowy, do dnia 31 marca 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Pieniężny (*data utworzenia: 18 grudnia 2001 r.*),

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

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

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

Subfundusz Dynamicznych Spółek (do dnia 31 marca 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

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

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

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





### Subfundusz Akcji

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

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

### Subfundusz Zrównoważony

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

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

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

### Subfundusz Stabilnego Wzrostu

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

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

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



Subfundusz Depozytowy (do dnia 31 marca 2011 roku działający pod nazwą Subfundusz Pieniężny)  
Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

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

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

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

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

### **3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu**

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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 2011 roku Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2011 roku.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

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

### **6. Podmiot, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego**

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

### **7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa**

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

### **8. Inne istotne informacje**

8.1. W okresie objętym niniejszym połączonym sprawozdaniem finansowym nastąpiło połączenie Subfunduszu Depozytowego (Subfundusz przejmujący) poprzez przejęcie Subfunduszu Papierów Dłużnych (Subfundusz przejmowany).

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Depozytowego uwzględnia dane finansowe przejętego Subfunduszu. Opis procesu połączenia został zaprezentowany w informacji dodatkowej Subfunduszu Depozytowego.

8.2. Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się, stosowanie do wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych subfunduszy. W tabelach głównych połączonego sprawozdania finansowego, tzn. w połączonym zestawieniu lokat, w połączonym bilansie, w połączonym rachunku wyniku z operacji oraz w połączonym zestawieniu zmian w aktywach netto jako dane porównawcze zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego za 2010 rok, które zostało sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych 6 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31.12.2010 roku w ramach Funduszu, tj.:

- Subfundusz Akcji,
- Subfundusz Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Papierów Dłużnych,
- Subfundusz Pieniężny,
- Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- Subfundusz Zrównoważony.

W związku z przyjętym sposobem rozliczenia połączenia Subfunduszy, które szczegółowo zostało opisane w Nocie nr 1 do jednostkowego sprawozdania Subfunduszu Depozytowego, w wyniku przejścia w dniu 1 kwietnia 2011 roku Subfunduszu Papierów Dłużnych przez Subfundusz Depozytowy, wartość aktywów netto Subfunduszu przejmowanego ujęta została w pozycji „Kapitał wpłacony” Subfunduszu przejmującego.

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT  
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

sporządzone na dzień 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych)

**1. Tabela główna**

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	582 460	603 093	28,18	904 867	1 235 237	50,91
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	840	900	0,04
Prawa poboru	0	3	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	7 429	7 504	0,35	35 946	36 275	1,49
Dłużne papiery wartościowe	1 403 511	1 433 574	66,98	1 053 401	1 068 815	44,05
Instrumenty pochodne *)	5 982	1 154	0,05	7 111	8 719	0,35
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	16 000	16 107	0,75	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Siatki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>2 015 382</b>	<b>2 061 435</b>	<b>96,31</b>	<b>2 002 165</b>	<b>2 349 946</b>	<b>96,84</b>

\*) Ujemne wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 263 tys PLN są pokazywane w zobowiązaniach.

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

# POŁĄCZONY BILANS

## MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 140 316</b>	<b>2 426 521</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 098	57 004
2. Należności	3 783	19 568
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 331 232	1 865 401
- dłużne papiery wartościowe	728 139	629 264
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	730 203	484 545
- dłużne papiery wartościowe	705 435	439 551
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	3
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>26 791</b>	<b>16 633</b>
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	26 791	16 633
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>2 113 525</b>	<b>2 409 888</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu</b>	<b>2 738 537</b>	<b>2 756 801</b>
1. Kapitał wpłacony	11 908 529	11 558 994
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 169 992	-8 802 193
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-645 755</b>	<b>-677 030</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 332	4 675
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-655 087	-681 705
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>20 743</b>	<b>330 117</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>2 113 525</b>	<b>2 409 888</b>

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



**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
**MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>99 147</b>	<b>79 998</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	30 864	19 296
2. Przychody odsetkowe	67 898	60 411
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	385	291
5. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>69 663</b>	<b>77 631</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	65 524	74 370
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1 322	996
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	1 512	1 777
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	9
10. Koszty odsetkowe	1 027	12
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	278	467
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>777</b>	<b>2 228</b>
<b>IV. Koszty Funduszu netto (II - III)</b>	<b>68 886</b>	<b>75 403</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>30 261</b>	<b>4 595</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-285 673</b>	<b>219 587</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 300	36 681
- z tytułu różnic kursowych:	-5 064	-636
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-309 973	182 906
- z tytułu różnic kursowych:	12 602	-11 787
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>-255 412</b>	<b>224 182</b>

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

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

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

**MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *)	2 352 603	2 348 011
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-255 412	224 182
a) przychody z lokat netto	30 261	4 595
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 300	36 681
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-309 973	182 906
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-255 412	224 182
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	-18 264	-162 305
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	349 535	1 014 247
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-367 799	-1 176 552
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-273 676	61 877
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (**)	2 078 927	2 409 888
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 220 230	2 414 104

\*) Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego nie uwzględnia aktywów netto Subfunduszu Papierów Dłużnych w wysokości 57 285 tys. PLN, połączonego z Subfunduszem Depozytowym. Zmiana aktywów netto Funduszu Millennium FIO z wyłączeniem wpływu transakcji wynosi -330 961 tys PLN.

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

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

# **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**



Warszawa, dnia 26 kwietnia 2012 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) - Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Dynamicznych Spółek, Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Zrównoważonym, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Depozytowym oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Dynamicznych Spółek za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., Subfunduszu Zrównoważonym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., Subfunduszu Depozytowym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy  
Starszy Kierownik  
w Zespole Wyceny Aktywów Funduszy

  
Jolanta Białek

Departament Powierniczy  
Kluczowy Kierownik

  
Janusz Brzeziński

**LIST TOWARZYSTWA  
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w Millennium FIO, za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie przedstawia rezultaty działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym. Uzyskane wyniki inwestycyjne Subfunduszy są rezultatem czynników zarówno zależnych, jak i niezależnych od działań podejmowanych przez Towarzystwo. Decydujący wpływ na wysokość osiągniętego dochodu z aktywów subfunduszy miała sytuacja na rynkach papierów wartościowych. Na szczególną uwagę zasługuje zachowanie rynków akcji, które było w minionym roku dla inwestorów niepomyślne.

W ciągu 2011 roku mieliśmy do czynienia z bardzo dużymi wahaniami cen na rynkach akcji. Poza czynnikami gospodarczymi, wpływ na zmiany cen na giełdach w pierwszej połowie roku miały katastrofy naturalne oraz nadzwyczajne wydarzenia społeczno-polityczne w krajach muzulmańskich i południowoeuropejskich. Dane makroekonomiczne z głównych gospodarek światowych były w pierwszych miesiącach roku wciąż dobre, jednak z upływem czasu wracały obawy o sytuację części krajów strefy Euro oraz wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych. Nasilenie negatywnych nastrojów nastąpiło w sierpniu i zbiegło się z pierwszą w historii obniżką ratingu Stanów Zjednoczonych przez agencję Standard&Poor's. W rezultacie wystąpiła bardzo silna przecena akcji na światowych giełdach. Kilka ostatnich miesięcy roku, wraz z wdrożeniem nowych programów pomocowych w Europie, przyniosło odreagowanie wcześniejszych spadków. Pozytywne zachowanie rynku było bardziej wyraźne za oceanem, niż w Europie. Porównując stan z początku i końca roku, S&P500, indeks amerykańskiego rynku akcji, nie zmienił się. Można to uznać za sukces biorąc pod uwagę przytoczone perturbacje w gospodarce światowej. Znacznie gorzej sytuacja wyglądała w Europie. Niemiecki DAX stracił 14,69%, natomiast brytyjski FTSE100 spadł o 5,55%. Warszawski parkiet zmieniał się pod dyktando ruchów na światowych giełdach. W ciągu roku indeks WIG spadł o 20,83%, a WIG20 stracił 21,85%. Stabiej zachowywały się mniejsze spółki - indeks mWIG40 zanotował spadek o 22,51%, natomiast sWIG80 stracił aż 30,47%.

Również na rynkach instrumentów dłużnych rok 2011 był okresem wzmożonej zmienności. W pierwszych miesiącach dominowały nadzieje inwestorów związane z oczekiwaniami na poprawę perspektyw rozwoju gospodarki światowej. Odzwierciedleniem tego pozytywnego nastawienia były dynamicznie rosnące rentowności obligacji krajów rozwiniętych (spadki cen obligacji). Znaczące wzrosty cen na rynkach surowcowych podsycały obawy części inwestorów o nadwyżki inflacji i jego długotrwałe utrzymywanie się na wysokich poziomach. Spadki cen obligacji przerwane zostały dopiero w II kwartale roku wraz z kolejnymi słabszymi danymi napływającymi z gospodarki USA. Wspomniana wyżej obniżka ratingu USA nasiliła obawy o utrzymanie słabszego tempa wzrostu największej gospodarki. Kolejne miesiące roku to okres bardzo udany dla posiadaczy obligacji emitowanych w krajach rozwiniętych. Rentowności długoterminowych amerykańskich i niemieckich obligacji osiągnęły historyczne minima na poziomie zbliżonym od 1,70% i do końca roku nie odbiegły znacząco od tych wartości.

Na rynku krajowym rozpoczęcie cyklu podwyżek przez Radę Polityki Pieniężnej nie sprzyjało wzrostom cen obligacji skarbowych w pierwszych miesiącach roku. Jednak obawy o spowolnienie gospodarek na świecie, ale również w Polsce, jakie ujawniły się pod koniec I półrocza oraz rosnąca niepewność dotycząca krajów nadmiernie zadłużonych, w połączeniu z atrakcyjną dochodowością rodzimego długu, stanowiły istotny impuls dla spadków rentowności i wzrostów cen polskich obligacji. Drugie półrocze było okresem odwrócenia sytuacji - dużej zmienności oraz wzrostów rentowności obligacji. Czynnikiem decydującym o wyprzedzaży była intensyfikacja kryzysu w strefie euro. Wyprzedaż polskich obligacji udało się jednak powstrzymać na niewygórowanych poziomach rentowności, dzięki między innymi, wsparciu Ministerstwa Finansów i interwencyjnemu zakupom obligacji dokonany przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy inwestycyjnych wchodzących w skład Millennium FIO w 2011 roku odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach kapitałowych. Największe spadki wartości zanotowały subfundusze o najwyższym poziomie podejmowanego ryzyka. Najlepiej poradziły sobie subfundusze o najwyższym udziale instrumentów dłużnych. Z uwagi na słabość segmentu małych spółek Subfundusz Dynamicznych Spółek uzyskał słabsze wyniki, niż inwestujący w większe spółki Subfundusz Akcji. Zmiany wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy Millennium FIO w 2011 roku kształtowały się następująco: Subfundusz Dynamicznych Spółek zanotował spadek wartości o 28,32%, Subfundusz Akcji - spadek o 24,12%, Subfundusz Zrównoważony - spadek o 15,11%, Subfundusz Stabilnego Wzrostu spadek o 7,14%, a Subfundusz Depozytowy zanotował wzrost o 4,53%.

W 2011 roku aktywa na krajowym rynku funduszy inwestycyjnych zmniejszyły się o 5,71 mld zł (-4,8%). Najtrudniejszym okresem pod tym względem były sierpień i wrzesień, czyli miesiące, podczas których rynki giełdowe dotknęła silna przecena. Relatywnie najlepszymi miesiącami były luty, marzec oraz październik. Wraz ze zmianami wielkości aktywów miniony rok przyniósł znaczące zmiany w ich strukturze. Najlepiej wypadły fundusze aktywów niepublicznych oraz fundusze stosujące bezpieczne strategie zarządzania - dłużne, pieniężne i gotówkowe. Aktywa netto funduszy aktywów niepublicznych na koniec 2011 roku wyniosły 21,50 mld zł, a więc zwiększyły się o 44,3%, a ich udział w rynku wzrósł do 18,8%. Aktywa funduszy gotówkowych i pieniężnych wzrosły o 20,2% na koniec roku i wyniosły 18,46 mld zł. Tym samym zwiększyły swój udział w rynku do 16,1%. Fundusze dłużne powiększyły aktywa o 17,1%, do 19,58 mld zł na koniec roku. Przyrost aktywów odnotowały również fundusze nieruchomości, które na koniec grudnia zarządzały aktywami wartymi 3,32 mld zł, czyli o 24,7% większymi niż rok wcześniej, fundusze sekurytyzacyjne zakończyły rok z aktywami wartymi 1,61 mld zł (+100,4%), a fundusze surowcowe na koniec roku zarządzały 0,45 mld zł (+56,6%). Był to niepomyślny rok dla funduszy z udziałem akcji. Nastąpił znaczny spadek ich aktywów: w funduszach akcyjnych zmniejszyły się o 10,65 mld zł (-32,6%), natomiast w mieszanych o 8,83 mld zł (-29,0%). Na koniec roku aktywa w funduszach akcyjnych miały wartość 22,01 mld zł, a w funduszach mieszanych 21,59 mld zł. Spadek wartości aktywów dotknął również fundusze absolutnej stopy zwrotu, (zmniejszyły się o 2,9%) oraz fundusze ochrony kapitału (-10,3%).

Towarzystwo podejmuje działania mające na celu dostosowanie oferty do zapotrzebowania rynku. W roku 2011 połączyło Subfundusz Papierów Dłużnych z Subfunduszem Pieniężnym, tworząc jeden subfundusz instrumentów dłużnych, Subfundusz Depozytowy, który cieszy się powodzeniem wśród uczestników. Zmiany aktywów w subfunduszach Millennium FIO miały podobny przebieg, jak na całym polskim rynku funduszy, z uwzględnieniem różnic wynikających z różnej oferty produktowej. Na przykład, Millennium TFI nie posiada funduszy aktywów niepublicznych. Udział Millennium TFI w całym rynku funduszy inwestycyjnych, zarówno aktywów publicznych, jak i niepublicznych na 31 grudnia 2011 roku wyniósł 1,92%, przy aktywach netto na poziomie 2 196 mln PLN.

Stosowne komunikaty o wszystkich zmianach, jakie dotyczyły funduszy inwestycyjnych Millennium FIO oraz Millennium SFIO FZ w omawianym okresie, znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: [www.millenniumtfi.pl](http://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,

  
PREZES ZARZĄDU

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**Millennium**

**Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
połączonego sprawozdania  
finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 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.	Prawidłowość stosowanego systemu 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
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Fundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Funduszu**

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium FIO.

#### **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:	23 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 382

### **1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem**

#### **1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa**

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (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**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Pan Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Mirosław Dziółko – Członek Zarządu,
- Pan Mirosław Kuźmiński – Członek Zarządu.

### **1.3. Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

- Subfundusz Akcji,
- Subfundusz Depozytowy (do dnia 31 marca 2011 r. działał pod nazwą Subfundusz Pieniężny),
- Subfundusz Dynamicznych Spółek (do dnia 31 marca 2011 r. działał pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek),
- Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- Subfundusz Zrównoważony,

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

Imię i nazwisko: Michał Sasim  
Numer w rejestrze: 11897

#### **1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000104753  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 125.000 zł  
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

## **1.5. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2011 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 5 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 154 z dnia 11 stycznia 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, połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu oraz podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, w okresie od 12 grudnia 2011 r. do 23 grudnia 2011 r. oraz od 26 marca 2012 r. do 26 kwietnia 2012 r.

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

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 połączonego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz

niezaistnieniu 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.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o., 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. nr 77 poz. 649). 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 KPMG Audyt Sp. z o.o.

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

<b>Nazwa subfunduszu</b>	<b>Podmiot uprawniony do badania</b>	<b>Dzień bilansowy</b>	<b>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</b>
Subfundusz Akcji	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Depozytowy	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Dynamicznych Spółek	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Stabilnego Wzrostu	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Zrównoważony	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	Bez zastrzeżeń

## 2. Analiza finansowa Funduszu

### 2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2011 zł '000	31.12.2010 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>2 140 316</b>	<b>2 426 521</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 098	57 004
Należności	3 783	19 568
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 331 232	1 865 401
- dłużne papiery wartościowe	728 139	629 264
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	730 203	484 545
- dłużne papiery wartościowe	705 435	439 551
Pozostałe aktywa	-	3
<b>Zobowiązania</b>	<b>26 791</b>	<b>16 633</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>2 113 525</b>	<b>2 409 888</b>
<b>Kapitał funduszu</b>	<b>2 738 537</b>	<b>2 756 801</b>
Kapitał wpłacony	11 908 529	11 558 994
Kapitał wypłacony	(9 169 992)	(8 802 193)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(645 755)</b>	<b>(677 030)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 332	4 675
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(655 087)	(681 705)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>20 743</b>	<b>330 117</b>
<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>2 113 525</b>	<b>2 409 888</b>

## 2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>99 147</b>	<b>79 998</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	30 864	19 296
Przychody odsetkowe	67 898	60 411
Dodatknie saldo różnic kursowych	385	291
<b>Koszty funduszu</b>	<b>69 663</b>	<b>77 631</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	65 524	74 370
Opłaty dla depozytariusza	1 322	996
Usługi w zakresie rachunkowości	1 512	1 777
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	9
Koszty odsetkowe	1 027	12
Pozostałe	278	467
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>777</b>	<b>2 228</b>
<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>68 886</b>	<b>75 403</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>30 261</b>	<b>4 595</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>(285 673)</b>	<b>219 587</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 300	36 681
- z tytułu różnic kursowych	(5 064)	(636)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(309 973)	182 906
- z tytułu różnic kursowych	12 602	(11 787)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>(255 412)</b>	<b>224 182</b>

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Lokaty (zł '000)	2 061 435	2 349 946	2 272 252
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	2 113 525	2 409 888	2 348 011
Kapitał Funduszu (zł '000)	2 738 537	2 756 801	2 919 106
Wynik z operacji (zł '000)	(255 412)	224 182	290 933

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu 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 łączonym 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.

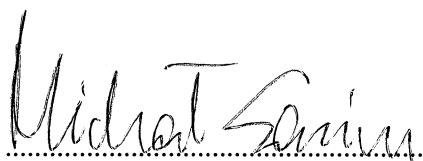
#### **3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego**

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

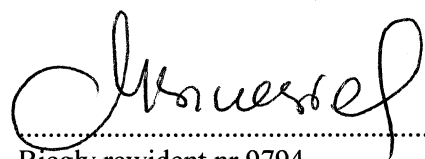
### **3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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



Biegły rewident nr 11897  
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794  
Dyrektor  
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012 r.  
Warszawa