



**Millennium Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Funduszy Zagranicznych
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



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

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, 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 połączzonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączzonego 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 stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączzonego sprawozdania finansowego.

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

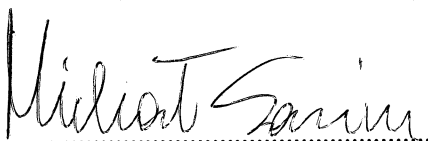
Opinia

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 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 połączzonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

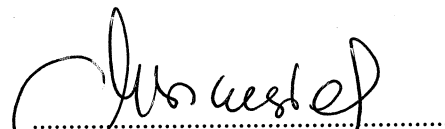
Inne kwestie

Do połączzonego 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Funduszy Zagranicznych

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

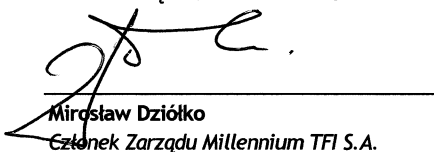
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

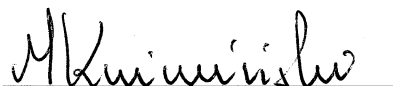
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., o łącznej wartości 79 133 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 82 718 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 006 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.



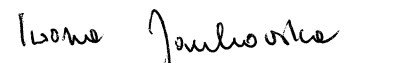
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



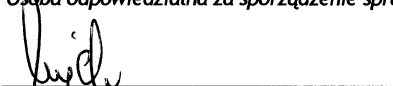
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



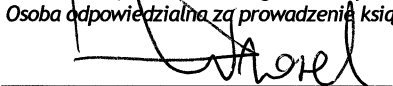
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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



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



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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa Funduszu

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

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

2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:

1. Subfundusz Obligacji Europejskich Plus (data utworzenia: 28 stycznia 2005 r.),
2. Subfundusz Akcji Europejskich (data utworzenia 28 stycznia 2005 r.),
3. Subfundusz BRIC (data utworzenia 28 lipca 2005 r.),
4. Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus (data utworzenia 28 lipca 2005 r.),
5. Subfundusz Akcji Amerykańskich (data utworzenia 28 lipca 2005 r.).

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

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

Subfundusz Obligacji Europejskich Plus

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

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

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

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

Subfundusz Akcji Europejskich

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

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

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, przy czym udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych nie będzie niższy niż 70% aktywów Subfunduszu. Pozostałe aktywa Subfunduszu Fundusz może lokować w depozyty w bankach krajowych i zagranicznych, w papiery wartościowe nabyte w



ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu, oraz w instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Maksymalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w dłużne instrumenty finansowe wynosi 60% aktywów Subfunduszu. Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w akcje zawiera się w przedziale od 40% do 90% aktywów Subfunduszu. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu do 25 % aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w inne instrumenty finansowe. Co najmniej 50% aktywów Subfunduszu jest lokowane w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w EUR. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Subfundusz BRIC

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

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

- Brazylii
- Rosji
- Indiach
- Chinach .

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

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

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

Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

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

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

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

Subfundusz Akcji Amerykańskich

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

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



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

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo)

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła Towarzystwu zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. 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 przestank:

- 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 przestanki.

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

6. Podmiot, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego

Badanie połączonego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku dokonała firma KPMG Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

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

8. Inne istotne informacje

Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się, 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 5 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31.12.2010 roku w ramach Funduszu, tj.:

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



POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	64 031	79 133	94,70	81 887	98 952	96,27
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	64 031	79 133	94,70	81 887	98 952	96,27

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

POŁĄCZONY BILANS

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

sporządzony na dzień 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	83 564	102 783
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 411	3 782
2. Należności	20	49
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	2 764
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	79 133	96 188
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	846	1 029
1. Zobowiązania własne Subfunduszy	846	1 029
2. Zobowiązania proporcjonalne Funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	82 718	101 754
IV. Kapitał Funduszu	84 900	104 942
1. Kapitał wpłacony	334 383	311 639
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-249 483	-206 697
V. Dochody zatrzymane	-15 476	-17 288
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 010	-7 614
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-6 466	-9 674
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 294	14 100
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	82 718	101 754

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

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

sporządzony za okres 01.01.2011 - 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.
I. Przychody z lokat	1 336	801
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	48	37
2. Przychody odsetkowe	34	30
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	275	0
5. Pozostałe, w tym:	979	734
- przychody z tytułu kick-back	979	734
II. Koszty Funduszu	2 732	2 603
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 706	2 370
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	26	10
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty 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	200
13. Pozostałe	0	23
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	2 732	2 603
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 396	-1 802
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 402	10 300
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 208	1 403
- z tytułu różnic kursowych:	364	1 296
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-806	8 897
- z tytułu różnic kursowych:	9 162	715
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	1 006	8 498

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

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



POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY
ZAGRANICZNYCH

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.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101 754	93 203
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 006	8 498
a) przychody z lokat netto	-1 396	-1 802
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 208	1 403
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-806	8 897
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 006	8 498
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	-20 042	53
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 744	43 534
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-42 786	-43 481
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-19 036	8 551
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	82 718	101 754
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	89 320	99 432

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

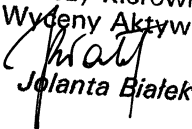


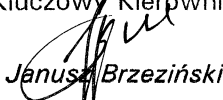
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Obligacji Europejskich Plus, Subfunduszem Akcji Europejskich, Subfunduszem BRIC, Subfunduszem Obligacji Amerykańskich Plus, Subfunduszem Akcji Amerykańskich oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Obligacji Europejskich Plus za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., Subfunduszu Akcji Europejskich za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., Subfunduszu BRIC za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., Subfunduszu Obligacji Amerykańskich Plus za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. i Subfunduszu Akcji Amerykańskich 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 pożyczek z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik
w Zespole Wydany 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w Millennium SFIO FZ, za okres od 1 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 muzułmańskich 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 odciążenie 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%.

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.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych wyrażone w głównych walutach inwestycji odzwierciedlają zmiany sytuacji na rynkach finansowych, na których notowane są ich składniki lokat. Jednakże część stóp zwrotu wyrażonych w złotych wyraźnie odbiega od wyników uzyskanych w głównych walutach inwestycji Subfunduszy. Powodem różnic są zmiany kursów euro i dolara amerykańskiego wyrażonych w polskim złotym. Wpływ zmian kursu euro (wzrost wartości o 11,53%) oraz dolara (wzrost wartości o 15,29%) był istotny w 2011 roku i w znaczący sposób zwiększył osiągniętą stopę zwrotu z jednostek uczestnictwa tych subfunduszy wyrażoną w polskiej walucie.

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

Subfundusz	Stopa zwrotu w PLN	Stopa zwrotu w EUR	Stopa zwrotu w USD
BRIC	-10,95%	-20,15%	-22,77%
Akcji Amerykańskich	8,23%	-2,98%	-6,11%
Obligacji Amerykańskich Plus	14,06%	2,25%	-1,06%
Akcji Europejskich	-2,66%	-12,74%	-15,59%
Obligacji Europejskich Plus	8,44%	-2,77%	-5,93%

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%).

W roku 2011 Towarzystwo nie wprowadzało zmian w ofercie Specjalistycznego Funduszu Otwartego Funduszy Zagranicznych. Udział wszystkich funduszy inwestycyjnych Millennium TFI w 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.

Prezentując niniejszy list pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby Fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki. Jednocześnie zwracamy uwagę, aby wielkość podejmowanego ryzyka nie odbiegała znacząco od poziomu właściwego dla danego rodzaju inwestycji. Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki

PREZES ZARZĄDU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Millennium Specjalistyczny
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Funduszy Zagranicznych**

**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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Funduszy Zagranicznych (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych.

1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

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

1.3. Subfundusze objęte łączonym sprawozdaniem finansowym

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

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

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2011 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 5 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 158 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 niezajściwieniu 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

Nazwa subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Subfundusz Akcji Amerykańskich	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Akcji Europejskich	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz BRIC	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	Bez zastrzeżeń
Subfundusz Obligacji Europejskich Plus	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
Aktywa	83 564	102 783
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 411	3 782
Należności	20	49
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	2 764
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	79 133	96 188
Zobowiązania	846	1 029
Aktywa netto	82 718	101 754
Kapitał funduszu	84 900	104 942
Kapitał wpłacony	334 383	311 639
Kapitał wypłacony	(249 483)	(206 697)
Dochody zatrzymane	(15 476)	(17 288)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(9 010)	(7 614)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(6 466)	(9 674)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 294	14 100
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	82 718	101 754

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000
Przychody z lokat	1 336	801
Dywidendy i inne udziały w zyskach	48	37
Przychody odsetkowe	34	30
Dodatnie saldo różnic kursowych	275	-
Pozostałe	979	734
Koszty funduszu	2 732	2 603
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 706	2 370
Opłaty dla depozytariusza	26	10
Ujemne saldo różnic kursowych	-	200
Pozostałe	-	23
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty funduszu netto	2 732	2 603
Przychody z lokat netto	(1 396)	(1 802)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	2 402	10 300
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 208	1 403
- z tytułu różnic kursowych	364	1 296
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(806)	8 897
- z tytułu różnic kursowych	9 162	715
Wynik z operacji	1 006	8 498

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Lokaty (zł '000)	79 133	98 952	80 475
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	82 718	101 754	93 203
Kapitał Funduszu (zł '000)	84 900	104 942	104 889
Wynik z operacji (zł '000)	1 006	8 498	7 247

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawidłowość 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.

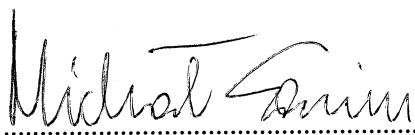
3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

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

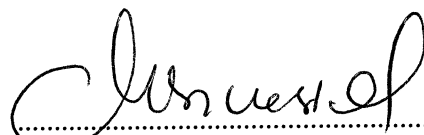
3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

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