



Subfundusz BRIC
wydzielony w Millennium Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym 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 sprawozdania jednostkowego
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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu BRIC wydzielonego w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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 sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

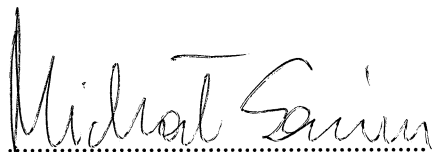
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu BRIC wydzielonego w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu 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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Specjalistycznego Funduszu
Inwestycyjnego Otwartego Funduszy Zagranicznych
Subfunduszu BRIC

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

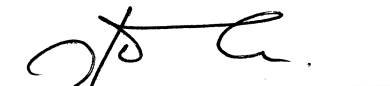
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu BRIC, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o łącznej wartości 17 262 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 17 700 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 933 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



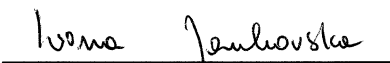
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



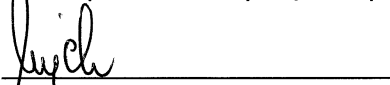
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



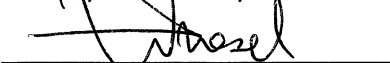
Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



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

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ BRIC

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wartość według ceny nabycia, w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 209	17 262	20 957	27 170
Wierzytelności	0	96,91	0	96,86
Wakale	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
Razem	14 209	17 262	20 957	27 170
		96,91		96,86

2. Tabele uzupełniające

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Kodział rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	697 931,654	14 209	96,91
Razem niemotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	697 931,654	14 209	96,91
BNY MELLON GL-ASIAN EQ FD-A, IE0003795394	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNY Mellon Global Funds PLC -	Irlandia		173 038,942	1 680	9,43
SCHRODER INTL US DOLR BD-BAC, LU0106260721	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Schroder International Selecti	Luksemburg		0,110	0	0,00
DWS INVEST BRIC PLUS-NC, LU0210302286	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DWS Invest - BRIC Plus	Luksemburg		2 589,932	1 676	10,45
DWS RUSSIA, LU0146864797	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DWS Russia	Luksemburg		389,261	194	1,76
JPMORGAN F-GLOBAL DYNAMC-DS, LU0119067378	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPMorgan Funds - Global Dynamni	Luksemburg		38 767,187	1 429	9,06
JPMORGAN F-INDIA FUND-DS, LU0117881739	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPMorgan Funds - JF India Fund	Luksemburg		5 978,087	601	4,37
JPMORGAN JPM RUSSIA-AS-ACC, LU0225506756	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPMorgan Funds - Russia Fund	Luksemburg		11 465,812	238	2,33
BNY MELLON GL-BRAZIL EQ-AS, IE00B2357L43	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNY Mellon Global Funds PLC -	Irlandia		402 454,050	959	8,71
PARVEST EQUITY BRIC-N, LU0230663600	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Parvest Equity BRIC	Luksemburg		4 615,494	1 563	10,32
PARVEST EQUITY BRA-N, LU0265267954	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Parvest Equity Brazil	Luksemburg		1 576,540	595	3,89
SCHRODER INTL BRIC-B AC \$, LU0228659941	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Schroder International Selecti	Luksemburg		3 463,600	1 551	10,52
SCHRODER INT-GREAT CHINA-BAC, LU0140636928	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Schroder International Selecti	Luksemburg		6 291,660	529	3,59
FRANK TEMP INV CHINA FD-N AC, LU0188151178	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Franklin Templeton Investment	Luksemburg		35 592,137	1 993	14,60
WELLINGTON-US EQ RESEARCH-B, LU0050381978	Niemotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wellington Management Portfoli	Luksemburg		11 708,842	1 218	7,88

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

BILANS**MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ BRIC**

sporządzony na dzień 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	17 812	28 050
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	550	878
2. Należności	0	2
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 262	27 170
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	112	356
III. Aktywa netto (I - II)	17 700	27 694
IV. Kapitał Subfunduszu	15 389	22 450
1. Kapitał wpłacony	69 872	60 393
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-54 483	-37 943
V. Dochody zatrzymane	-742	-969
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-977	-501
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	235	-468
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 053	6 213
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	17 700	27 694
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	99 072,245	138 028,265
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	178,66	200,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w EUR)	40,45	50,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w USD)	52,28	67,69

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ BRIC**

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	270	142
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	11	14
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe, w tym:	259	128
- przychody z tytułu kick-back	259	128
II. Koszty Subfunduszu	746	561
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	731	476
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	5	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	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	10	78
13. Pozostałe	0	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	746	561
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-476	-419
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 457	3 766
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	703	38
- z tytułu różnic kursowych:	-109	436
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 160	3 728
- z tytułu różnic kursowych:	2 184	258
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-2 933	3 347
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	-29,60	24,24

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ BRIC

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

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	27 694	16 786
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 933	3 347
a) przychody z lokat netto	-476	-419
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	703	38
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 160	3 728
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacj	-2 933	3 347
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-7 061	7 561
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 479	25 798
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-16 540	-18 237
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-9 994	10 908
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	17 700	27 694
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 871	23 820
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-38 956,020	42 475,438
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	51 161,693	143 855,006
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	90 117,713	101 379,568
c) saldo zmian	-38 956,020	42 475,438
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	99 072,245	138 028,265
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	471 594,195	420 432,502
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	372 521,950	282 404,237
c) saldo zmian	99 072,245	138 028,265
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w USD)	67,69	61,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	200,64	175,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w EUR)	50,66	42,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w USD)	52,28	67,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	178,66	200,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w EUR)	40,45	50,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w USD)	-22,77%	9,83%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w PLN)	-10,95%	14,21%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w ujęciu rocznym (w EUR)	-20,15%	18,48%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	48,32	52,60
Data wyceny	04.10.2011	25.05.2010
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	160,41	164,84
Data wyceny	05.10.2011	09.02.2010
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	36,52	40,41
Data wyceny	05.10.2011	08.02.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w USD)	70,88	69,90
Data wyceny	08.04.2011	09.11.2010
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	203,97	204,41
Data wyceny	10.01.2011	08.12.2010
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w EUR)	52,51	50,95
Data wyceny	12.01.2011	23.12.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w USD)	52,28	67,69
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	178,66	200,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w EUR)	40,45	50,66
Data wyceny	31.12.2011	31.12.2010
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku w ujęciu rocznym, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,34%	2,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ BRIC

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Agent Transferowy Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 5) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku z operacji i sporządzania jednostkowych sprawozdań Subfunduszu tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 8) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 9) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisana w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszu kolejno:
 - a) w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych na rzecz jednego z Subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat,

- a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
 - 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
 - 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
 - 10) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
 - 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
 - 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
 - 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do 31 grudnia 2011 roku, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po 31 grudnia 2011 roku zostały ujęte w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku.
 - 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
 - 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
 - 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
 - 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
 - 18) Zobowiązania Funduszu Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
 - 19) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,
 - c) zwrot opłat pobieranych przez fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa stanowią składniki portfela lokat Subfunduszu.
 - 20) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty z tytułu opłaty za zarządzanie,
 - c) opłaty na rzecz depozytariusza,
 - d) usługi w zakresie rachunkowości,
 - e) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 - 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
 - 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
 - 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
 - 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 28.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 27.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 9.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
 - c) jeżeli fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania zawiesi wycenę aktywów netto na tytuł uczestnictwa, poprzez przyjęcie ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa skorygowanej w oparciu o średnią arytmetyczną zmian wycen aktywów netto na tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych danej kategorii.
- 5) W przypadku, gdy tytuł uczestnictwa jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny. Jeżeli wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji, ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku zmianę ceny instrumentu bazowego, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs



przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Postanowienia ppkt. 5 i 6 stosuje się odpowiednio.

- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, według ostatniej ogłoszonej przez fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - b) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (i) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (ii) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (iii) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 9) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
- 10) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 11) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 12) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 13) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.
- 14) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ BRIC

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	2
Razem	0	2

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	75
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	56	216
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	54	47
13) Pozostałe	2	18
Razem	112	355

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wалuta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wалuta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	94	94	323
Bank Millennium S.A.	EUR	32	142	26
Bank Millennium S.A.	USD	92	314	153
Razem		450		878

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wалuta	Wartość na dzień bilansowy	Wалuta	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:		456		494
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:		230		124
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:		449		402

Ekwiwalenty środków pieniężnych
 Nie dotyczy



Ryzyka w tys. PLN	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾	0	0,00%
a) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁶⁾	0	0,00%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁶⁾	0	0,00%
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁶⁾	0	0,00%
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾	550	3,09%
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ⁶⁾	550	3,09%
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	0,00%
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾		
a) środki pieniężne	17 718	99,47%
b) należności	456	2,56%
c) składniki lokat notowane na aktywnej stronie	0	0,00%
d) składniki lokat niemoiowane na aktywnej stronie	17 262	96,91%
e) zobowiązania	0	0,00%

⁵⁾ Ryzyko stopy procentowej powoduje, że Subfundusz narazył na zmianę wartości aktywów i zobowiązań na skutek zmian stóp procentowych. Z uwagi na to, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, między innymi, w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest tylko pośrednio narażony na ryzyko stopy procentowej. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu portfela lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem stopy procentowej. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

⁶⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano stało- i zrokupowane obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

⁷⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatkowej wycenie na dzień bilansowy.

⁸⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁹⁾ Z uwagi na to, iż głównym składnikiem lokat Subfunduszu są tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących, między innymi, w dłużne instrumenty finansowe, Subfundusz jest pośrednio narażony na ryzyko kredytowe. Subfundusz nie posiada wystarczająco szczegółowych danych dotyczących składu portfela lokat funduszy zagranicznych, których jest uczestnikiem, aby mógł przedstawić dokładny poziom obciążenia swoich aktywów ryzykiem kredytowym z tego tytułu. Ryzyko kredytowe prezentowane w nocie obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienna- i zrokupowanych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Zaprezentowana w nocie wartość maksymalnego obciążenia aktywów ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich zobowiązań, określona została przy założeniu, że obciążone są tym rodzajem ryzyka wszystkie jednostki uczestnictwa funduszy zagranicznych, których przyjęta polityka inwestycyjna skutkuje tym, że większość lokat stanowią inwestycje w instrumenty dłużne.

¹⁰⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

¹¹⁾ Przez ryzyko walutowe uważa się ryzyko związane z ryzykiem walutowym wahań kursu jednej waluty w stosunku do innej i jego wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

Ryzyko płynności rozumiane jest jako ryzyko wystąpienia sytuacji, gdy Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych, niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też, gdy zbicie aktywów może nastąpić na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu. Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityka Subfunduszu przewiduje utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Subfundusz inwestuje w składniki portfela lokat o dużej płynności oraz składniki portfela lokat, które są przedmiotem obrotu na aktywnej stronie, a także takie, które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie mieć możliwości zbycia w krótkim terminie składników portfela lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak, na przykład, podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.



Nota nr 6 Instrumenty pochodne
Nie dotyczy.

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy.

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy.

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN				
Przebieg bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
- w tys.				
Srodki pieniężne	94	PLN	94	PLN
- w tys.				
Należności	0	PLN	0	PLN
- w tys.				
Zobowiązania	112	PLN	112	PLN
- w tys.				
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
- w tys.				
Srodki pieniężne	17 718	PLN	17 718	PLN
- w tys.				
Należności	456	PLN	456	PLN
- w tys.				
Zobowiązania	32	EUR	32	EUR
- w tys.				
Należności	142	PLN	142	PLN
- w tys.				
Należności	92	USD	92	USD
- w tys.				
Należności	314	PLN	314	PLN
- w tys.				
Należności	0	PLN	0	PLN
- w tys.				
Należności	0	USD	0	USD
- w tys.				
Należności	0	PLN	0	PLN
- w tys.				
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 262	PLN	17 262	PLN
- w tys.				
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	493	EUR	493	EUR
- w tys.				
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 176	PLN	2 176	PLN
- w tys.				
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 414	USD	4 414	USD
- w tys.				
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 086	PLN	15 086	PLN
- w tys.				
Razem	17 700		17 700	

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe nierrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe nierrealizowane
Składniki lokat	0	0	436	436
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	2 184	0	258
Razem	0	2 184	436	258

	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe nierrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe nierrealizowane
Składniki lokat	-109	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Razem	-109	0	0	0

	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.	
	PLN	PLN	PLN	PLN
W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	4 4168	3 9603	4 4168	3 9603
Kurs w stosunku do	3 4174	2 9641	3 4174	2 9641
EUR				
USD				

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat	0	0	0	0
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	703	-3 160	38	3 728
2) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	703	-3 160	38	3 728
Razem	703	-3 160	38	3 728

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie z § 83 ust. 5 Statutu Funduszu wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wyjątkiem za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz nabyciem i odsprzedażą wierzytelności,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz.

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu składające się z:

1. wynagrodzenia od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. dodatkowych dochodów przekazywanych przez fundusze zagraniczne, w związku z posiadaniem przez Fundusz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, w części przypadającej na Subfundusz, w szczególności w postaci zwrotu części opłat za zarządzanie i administrowanie pobieranych przez fundusze zagraniczne.

Łącznie wynagrodzenie Towarzystwa pobrane za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu nie może być większe niż 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 obowiązywała stawka 2%, natomiast od 1 lutego do 31 grudnia 2011 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu pobierane było wg stopy 3,5% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	731	476	0	0
2) Część stała wynagrodzenia - dodatkowe dochody przekazywane przez fundusze zagraniczne	0	0	0	0
3) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0
Razem	731	476	0	0

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	17 700	27 694	16 786
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w EUR	40,45	50,66	42,76
3) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	178,66	200,64	175,67
4) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w USD	52,28	67,69	61,63



INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, SUBFUNDUSZ BRIC

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.**
W latach poprzednich nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.**
Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.
3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.**
Nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych zgodnych z uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**
 - 1) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 2) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 3) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu zawiera korekty z tym związane.**
Zgodnie z par. 129 Statutu 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.
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.



Zdaniem Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do kontynuowania działalności przez Subfundusz.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Subfundusz BRIC
wydzielony w Millennium
Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Funduszy
Zagranicznych**

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	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 sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	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.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	10
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz BRIC

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz BRIC jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Funduszy Zagranicznych

Subfundusz BRIC (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

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

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.2.3. 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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. 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.

1.3.2. 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

1.3.3. 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.

1.4. 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 sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu 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 sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu 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 sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie 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 sprawozdania jednostkowego 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 sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania jednostkowego przedstawionego do badania oraz niezajściem zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego 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 Subfunduszu, Funduszu 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.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2011 zł '000	31.12.2010 zł '000
Aktywa	17 812	28 050
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	550	878
Należności	-	2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 262	27 170
Zobowiązania	112	356
Aktywa netto	17 700	27 694
Kapitał subfunduszu	15 389	22 450
Kapitał wpłacony	69 872	60 393
Kapitał wypłacony	(54 483)	(37 943)
Dochody zatrzymane	(742)	(969)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(977)	(501)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	235	(468)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 053	6 213
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	17 700	27 694
Liczba jednostek uczestnictwa	99 072,245	138 028,265
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	178,66	200,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (EUR)	40,45	50,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (USD)	52,28	67,69

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000
Przychody z lokat	270	142
Przychody odsetkowe	11	14
Pozostałe	259	128
Koszty subfunduszu	746	561
Wynagrodzenie dla towarzystwa	731	476
Opłaty dla depozytariusza	5	1
Ujemne saldo różnic kursowych	10	78
Pozostałe	-	6
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	746	561
Przychody z lokat netto	(476)	(419)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(2 457)	3 766
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	703	38
- z tytułu różnic kursowych	(109)	436
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 160)	3 728
- z tytułu różnic kursowych	2 184	258
Wynik z operacji	(2 933)	3 347
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	(29,60)	24,24

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Lokaty (zł '000)	17 262	27 170	15 157
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	17 700	27 694	16 786
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	178,66	200,64	175,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (EUR)	40,45	50,66	42,76
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (USD)	52,28	67,69	61,63
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	15 389	22 450	14 889
Wynik z operacji (zł '000)	(2 933)	3 347	2 529
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	(11,0%)	14,2%	82,8%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (EUR)	(20,2%)	18,5%	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (USD)	(22,8%)	9,8%	89,9%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Subfundusz 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”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

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

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

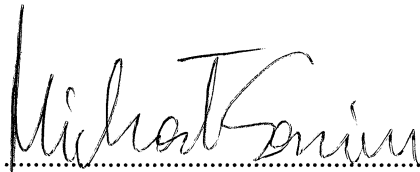
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

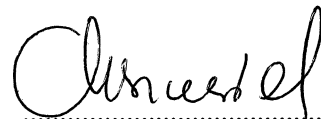
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu 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