

Millennium Euro Taxa Variável
Fundo de Investimento Aberto de Obrigações de
Taxa Variável

Relatório e Contas Semestrais 2011

Fundo de Investimento Mobiliário Millennium Euro Taxa Variável

Elementos Identificativos

Tipo de Fundo: Fundo de Obrigações Taxa Indexada Euro
Data de Constituição: 23 de Maio de 2011
Sociedade Gestora: Millennium bcp Gestão de Activos -
- Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.
Banco Depositário: Banco Comercial Português, S.A.
Valor da Carteira em 30 Junho de 2011: 404.907 M Euros

Rendibilidade do OIC(*)

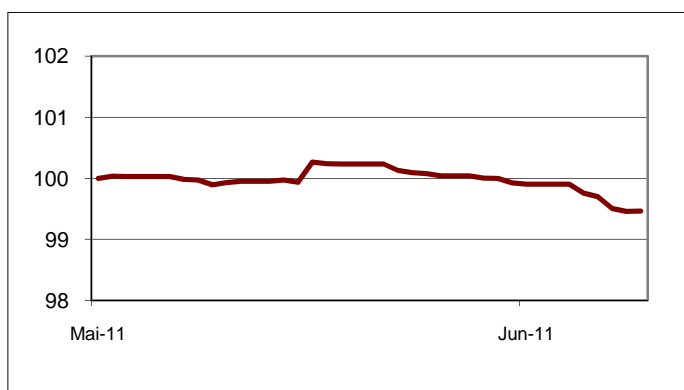
Anualizada
Em
2011

-5,0%

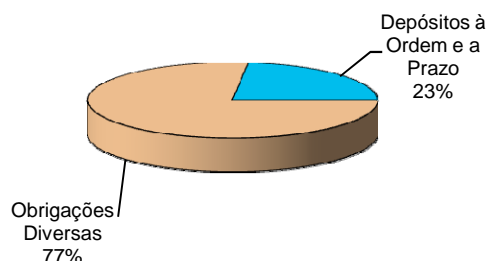
POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo procurará proporcionar aos participantes as melhores condições de rentabilidade e liquidez, segundo os critérios e perspectivas da entidade gestora, através do investimento em instrumentos financeiros, predominantemente de médio e longo prazo, cujas taxas de rendimento dependam maioritariamente das taxas de juro de curto prazo dos mercados da zona Euro. O Fundo deterá, no mínimo, 2/3 do seu valor líquido global investido, directa ou indirectamente, em obrigações. O Fundo investirá maioritariamente em dívida de taxa variável. O investimento poderá ser efectuado em obrigações com distintos graus de subordinação, obrigações hipotecárias, obrigações resultantes da titularização de créditos e outros instrumentos de dívida de natureza equivalente, expressos directa ou indirectamente em euros, emitidos por entidades privadas ou emitidos ou garantidos por entidades públicas ou por organismos internacionais de carácter público. Os instrumentos referidos deverão apresentar à data de investimento uma qualidade de crédito medida pela notação de rating equivalente aos escalões das agências de rating considerados apropriados para investimento ("Investment Grade") ou, não tendo notação atribuída, possua risco de crédito equivalente na óptica da sociedade gestora. O Fundo poderá investir acessoriamente em obrigações subordinadas e perpétuas, incluindo títulos preferenciais, até ao montante máximo de 20% do valor líquido global do Fundo.

EVOLUÇÃO DAS COTAÇÕES



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



EVOLUÇÃO DO OIC

. Os primeiros seis meses de 2011 foram marcados por três eventos chave (i) a instabilidade política e social no Médio Oriente e Norte de África, com o consequente impacto negativo sobre os preços do petróleo, (ii) o *tsunami* no Japão que provocou interrupções na cadeia produtiva à escala mundial e (iii) o prolongamento da crise da dívida pública da zona Euro, com a pressão a deslocar-se da Irlanda para Portugal e, depois do pedido nacional de assistência financeira, a regressar de novo à Grécia. Os indicadores macro-económicos divulgados ao longo do semestre foram progressivamente perdendo firmeza, designadamente nos EUA, o que levou a que surgissem receios relativamente à sustentabilidade da recuperação global.

. As taxas de juro da dívida pública dos países periféricos registaram um movimento ascendente muito significativo apesar de, em Maio, a UE e o FMI terem anunciado um pacote de ajuda a Portugal, do BCE ter adoptado medidas extraordinárias no sentido de estabilizar os preços da dívida e de muitos países europeus terem tomado medidas adicionais de consolidação orçamental. Também a dívida pública alemã, que normalmente funciona como de activo de refúgio, também registou um desempenho ligeiramente negativo pressionada pelos aumentos da taxa de referência por parte do Banco Central Europeu.

. A evolução dos preços de dívida de taxa variável foi positiva, com as empresas a apresentar bons resultados, apesar desta tendência de valorização ter vindo a perder força ao longo do semestre, pressionada pelos receios relacionados com a dívida governamental dos países periféricos da Zona Euro e seu impacto no sector financeiro europeu, e com o ritmo de recuperação económica global. A dívida resultante da titularização de activos também teve uma evolução positiva, mas também ela com um segundo trimestre bem abaixo da valorização do trimestre anterior, em particular nos segmentos de maior risco de crédito.

. O Millennium Euro Taxa Variável foi constituído a 23 de Maio, resultando da fusão do fundo de tesouraria Millennium Disponível com os fundos de obrigações de taxa variável Millennium Obrigações e Millennium Obrigações Mundiais, pelo que não nos é possível comentar a sua performance durante os primeiros seis meses

(*) A rentabilidade não inclui comissões de subscrição e resgate.

Estas comissões são cobradas de acordo com o estabelecido no regulamento de gestão, designadamente:

Comissão de Subscrição: 0%

Comissão de Resgate: Até 90 dias 1%; de 91 e 180 dias 0,50%; mais de 180 dias 0%

As rentabilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura, porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 6 (risco máximo).

MILLENNIUM EURO TAXA VARIÁVEL

FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA VARIÁVEL

NOTA 1: CAPITAL DO OIC

O OIC é um organismo de investimento colectivo aberto cujo património autónomo é representado por partes, sem valor nominal, que se designam unidades de participação, as quais conferem direitos idênticos aos participantes.

O valor da unidade de participação, para efeitos de constituição do OIC é de 5 Euros.

O valor da unidade de participação para efeitos de subscrição, é o valor da unidade de participação que vier a ser apurado no fecho do dia de pedido e divulgado no dia seguinte, pelo que o mesmo é efectuado a preço desconhecido. Ao valor obtido será acrescido a respectiva comissão de subscrição.

(Valores em Euro)

Descrição	No Início	Subscrições	Resgates	Dist. Result.	Outros	Res. Período	No Fim
Valor base	0,00	419.033.532,80	11.930.696,30				407.102.836,50
Diferença p/ Valor Base	0,00	-196,74	-203,36				6,62
Resultados distribuídos							
Resultados acumulados	0,00				0,00		0,00
Resultados do período	0,00				0,00	-2.196.156,55	-2.196.156,55
SOMA	0,00	419.033.336,06	11.930.492,94	0,00	0,00	-2.196.156,55	404.906.686,57
N.º de Unidades de Participação	0	83.806.706	2.386.139				81.420.567
Valor da Unidade de Participação	0,0000	5,0000	4,9999				4,9730

EVOLUÇÃO DO OIC

(Valores em Euro)

	VLGF	VALOR UP	N.º de U.P.s em Circulação
Ano 2011			
Jan			
Fev			
Mar			
Abr			
Maio	413.375.140,66	4,9985	82.765.757
Jun	404.906.686,57	4,9727	81.420.567

Observação: Os valores das unidades de participação constantes deste quadro referem-se à última publicada no respectivo mês.

NOTA 3: INVENTÁRIO DA CARTEIRA DE TITULOS
(em anexo)

LIQUIDEZ DO OIC

A evolução ocorrida nestas rubricas durante o 1º semestre de 2011 foi a seguinte:

(Valores em Euro)

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa				
Depósitos à ordem	0,00			629.734,35
Depósitos a prazo e com pré-aviso	0,00	343.071.389,99	249.906.189,99	93.165.200,00
Certificados de depósito				
Outras contas de disponibilidades				
TOTAL	0,00	343.071.389,99	249.906.189,99	93.794.934,35

NOTA 4: CRITÉRIOS DE VALORIZAÇÃO

- a) O valor da unidade de participação é calculado diariamente nos dias úteis e determina-se pela divisão do valor líquido global do OIC pelo número de unidades de participação em circulação. O valor líquido global do OIC é apurado deduzindo, à soma dos valores que o integram, o montante de comissões e encargos até ao momento da valorização da carteira.
- b) O valor das unidades de participação será calculado às 22.00h, hora portuguesa, sendo este o momento de referência para o cálculo.
- c) Os activos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo divulgado pelo Banco de Portugal e pelo Banco Central Europeu, com excepção para aqueles cujas divisas não se encontrem cotadas. Neste caso utilizar-se-ão os câmbios difundidos ao meio-dia de Lisboa, por entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código de Valores Mobiliários.
- d) Contam para efeitos de valorização da unidade de participação para o dia da transação as operações sobre os valores mobiliários e instrumentos derivados transaccionadas para o OIC e confirmadas até ao momento de referência. As subscrições e resgates recebidas em cada dia (referentes a pedidos do dia útil anterior) contam, para efeitos de valorização da unidade de participação, para esse mesmo dia.

- e) A valorização dos valores mobiliários e instrumentos derivados admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base na última cotação conhecida no momento de referência; não havendo cotação do dia em que se esteja a proceder à valorização, ou não podendo a mesma ser utilizada, designadamente por ser considerada não representativa, tomar-se-á em conta a última cotação de fecho conhecida, desde que a mesma se tenha verificado nos 15 dias anteriores ao dia em que se esteja a proceder à valorização.
- f) Tratando-se de valores representativos de dívida admitidos à negociação num mercado regulamentado, caso os preços praticados em mercado não sejam considerados representativos, podem ser considerados para efeitos de avaliação:
- as ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código de Valores Mobiliários;
- g) Quando a última cotação tenha ocorrido há mais de 15 dias, os valores mobiliários e instrumentos derivados são considerados como não cotados para efeitos de valorização, aplicando-se o disposto na alínea seguinte.
- h) A valorização de valores mobiliários e instrumentos derivados não admitidos à cotação ou negociação em mercados regulamentados será feita com base nos seguintes critérios:
- as ofertas de compra firmes ou na impossibilidade de obtenção, o valor médio das ofertas de compra e venda, com base na informação difundida através de entidades especializadas, que não se encontrem em relação de domínio ou de grupo com a Sociedade Gestora, nos termos dos artigos 20º e 21º do Código de Valores Mobiliários;
 - modelos teóricos de avaliação, que a Sociedade Gestora considere mais apropriados atendendo às características do activo ou instrumento derivado. A avaliação pode ser efectuada por entidade subcontratada;
- i) Os valores representativos de dívida de curto prazo serão avaliados com base no reconhecimento diário do juro inerente à operação.

NOTA 12: COBERTURA DO RISCO TAXA DE JURO

QUADRO DE EXPOSIÇÃO AO RISCO TAXA DE JURO

(Valores em Euro)

MATURIDADES (1)	MONTANTE EM CARTEIRA (A)	EXTRA-PATRIMONIAIS (B)				SALDO (2) (A)+-(B)
		FRA (3)	SWAPS (IRS) (3)	FUTUROS (4)	OPÇÕES (5)	
de 0 a 1 ano	19.093.870,41					19.093.870,41
de 1 a 3 anos						
de 3 a 5 anos						
de 5 a 7 anos						
mais de 7 anos	875.491,82					875.491,82

As posições compradas devem evidenciar o sinal (+) e as posições vendidas o sinal (-)

(1) Todos os escalões de prazos devem ser entendidos como o prazo remanescente até ao vencimento. Engloba todos os activos do património do OIC cujas operações subjacentes tinham como característica um cupão com taxa fixa

(2) Representa o saldo dos activos do património do OIC com sensibilidade às flutuações da taxa de juro, isto é os activos sem cobertura de risco por operações extrapatrimoniais, bem como a eventual exposição adicional decorrente da utilização de instrumentos derivados com esse propósito

(3) Pelo valor inscrito em contas extrapatrimoniais

(4) Pelo valor de referência

(5) Pelo delta da Opção

NOTA 15: CUSTOS IMPUTADOS AO OIC

Os custos imputados ao OIC no 1º semestre de 2011, são analisados como segue:

TABELA DE CUSTOS

(Valores em Euro)

Custos	Valor	%VLGF (1)
Comissão de Gestão		
<i>Componente Fixa</i>	285.457,15	0,07%
<i>Componente Variável</i>		
Comissão de Depósito	20.817,01	0,01%
Taxa de Supervisão	7.957,74	0,00%
Custos de Auditoria	0,00	0,00%
Outros Custos	0,00	0,00%
TOTAL (A)	314.231,90	
Valor Líquido Global Médio do OIC (B)	411.187.956,63	
TAXA GLOBAL DE CUSTOS (A) / (B)		0,08%

(1) Média relativa ao período de referência.

NOTA 16: INDICAÇÕES

Fundo iniciou a 23 Maio de 2011, com a fusão por incorporação dos fundos de investimento mobiliário “Millennium Obrigações – Fundo de Investimento Aberto de Obrigações de Taxa Variável”, “Millennium Obrigações Mundiais – Fundo de Investimento Aberto de Obrigações de Taxa Variável” e “Millennium Disponível – Fundo de Investimento Aberto de Tesouraria”.

Millennium Euro Taxa Variável
INVENTÁRIO DA CARTEIRA DE APLICAÇÕES EM 30-06-2011

DESIGNAÇÃO DOS TÍTULOS		QUANT/ MONTANTE	PREÇO/ COTAÇÃO	CUSTO DE AQUISIÇÃO	MAIS VALIAS	MENOS VALIAS	VALOR DA CARTEIRA	JUROS CORRIDOS	VALOR TOTAL
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA									
1 VALORES MOBILIÁRIOS COTADOS									
13	Mercado cotações oficiais bolsa valores da UE			314.461.626,45	3.115.324,99	5.967.521,90	311.609.429,54	516.815,10	312.126.244,64
133	Títulos de dívida pública			295.950.703,39	2.929.404,05	5.967.521,90	292.912.585,54	516.815,10	293.429.400,64
133	Obrigações diversas			943.200,00	0,00	14.290,00	928.910,00	544,55	929.454,55
	Spanish Govt Float 17/03/15	1.000.000,00	92,89	943.200,00	0,00	14.290,00	928.910,00	544,55	929.454,55
	3I Group Plc Float 08/06/12	100.000,00	98,90	98.693,00	209,00	0,00	98.902,00	80,08	98.982,08
	ARRMF 2006-2X CC 20/09/56	4.856.155,64	99,14	4.803.310,86	11.091,50	0,00	4.814.402,36	1.860,45	4.816.262,81
	Alfa Div Float 15/12/11	100.000,00	96,00	96.000,00	0,00	0,00	96.000,00	112,37	96.112,37
	Allianc&Leic Bld Float 14/06/13	500.000,00	97,88	489.035,00	340,00	0,00	489.375,00	283,38	489.658,38
	Allianc&Leic Bld Float 20/06/12	3.372.000,00	99,22	3.347.991,36	0,00	2.360,40	3.345.630,96	1.194,44	3.346.825,40
	Allied Irish Bks AIB Float 15/09/11	1.000.000,00	95,84	953.430,00	4.980,00	0,00	958.410,00	515,34	958.925,34
	BANCAJA 5 C Float 14/02/39	2.600.000,00	28,00	834.559,22	0,00	106.559,22	728.000,00	5.122,00	733.122,00
	BBVA Senior Fin Float 22/01/13	6.000.000,00	97,75	5.909.340,00	0,00	44.280,00	5.865.060,00	15.331,33	5.880.391,33
	BBVAA 2 A Float 20/11/19	2.648.013,84	97,66	2.564.546,41	21.509,60	0,00	2.586.056,01	3.717,87	2.589.773,88
	BES Finance Ltd Float 18/07/11	2.000.000,00	99,46	1.982.720,00	6.560,00	0,00	1.989.280,00	4.808,26	1.994.088,26
	BES Finance Ltd Float 19/03/12	250.000,00	94,16	236.055,00	0,00	660,00	235.395,00	86,89	235.481,89
	BPCE Float 20/07/12	5.000.000,00	99,94	4.999.200,00	0,00	2.300,00	4.996.900,00	14.105,33	5.011.005,33
	BPCE Float 29/10/13	500.000,00	99,89	500.820,00	0,00	1.355,00	499.465,00	1.491,45	500.956,45
	Banca Pop Milano Float 24/09/12	1.000.000,00	99,52	999.210,00	0,00	4.060,00	995.150,00	362,66	995.512,66
	Banco BPI Float 25/01/12	3.200.000,00	96,10	3.091.900,00	0,00	16.700,00	3.075.200,00	9.746,91	3.084.946,91
	Banco Espírito Santo Float 08/05/13	1.100.000,00	90,50	988.790,00	6.710,00	0,00	995.500,00	1.923,03	997.423,03
	Banco Espírito Santo Float 25/02/13	250.000,00	85,53	222.460,00	0,00	8.647,50	213.812,50	477,67	214.290,17
	Banco Popolare 6.375% 31/05/21	969.000,00	89,93	942.755,97	0,00	71.314,89	871.441,08	4.050,74	875.491,82
	Banco Port Atlan Float 29/09/49	19.420.000,80	95,86	18.616.012,77	0,00	0,00	18.616.012,77	0,00	18.616.012,77
	Bank of Scotland Float 05/07/11	2.900.000,00	100,00	2.898.782,00	1.131,00	0,00	2.899.913,00	7.199,34	2.907.112,34
	CEMG-Cayman Isl Float 03/05/12	2.000.000,00	89,89	1.773.620,00	24.080,00	0,00	1.797.700,00	4.214,66	1.801.914,66
	CEMG-Cayman Isl Float 19/09/11	4.100.000,00	98,71	4.014.720,00	32.390,00	0,00	4.047.110,00	1.588,98	4.048.698,98
	Caixa Catalunta Float 06/07/12	2.000.000,00	93,24	1.864.020,00	780,00	0,00	1.864.800,00	5.307,78	1.870.107,78
	Citigroup Inc Float 12/01/12	500.000,00	99,82	499.425,00	0,00	350,00	499.075,00	1.223,62	500.298,62
	Com. Bk. Australia Float 02/11/11	5.000.000,00	99,99	4.998.280,00	1.020,00	0,00	4.999.300,00	9.118,89	5.008.418,89
	Credit Logement Float 15/12/49	400.000,00	80,30	335.456,00	0,00	14.256,00	321.200,00	276,14	321.476,14
	Credit Suisse Float 04/06/12	1.500.000,00	99,90	1.498.980,00	0,00	420,00	1.498.560,00	1.188,00	1.499.748,00
	DALI CAPITAL 2006-1 A 25/12/46	3.156.156,42	94,29	2.940.590,93	35.380,52	0,00	2.975.971,45	549,59	2.976.521,04
	DECO 2006 -4X C 27/10/19	2.076.302,50	64,97	1.348.869,92	0,00	0,00	1.348.869,92	5.333,05	1.354.202,97
	DNB Nordbank ASA Float 16/01/14	500.000,00	99,22	496.320,00	0,00	215,00	496.105,00	1.181,79	497.286,79
	Deutsche Bank AG Float 16/01/14	1.358.000,00	97,63	1.338.309,00	0,00	12.493,60	1.325.815,40	4.872,98	1.330.688,38
	Diageo Fin PLC Float 22/05/12	3.000.000,00	99,94	2.999.970,00	0,00	1.770,00	2.998.200,00	4.240,80	3.002.440,80
	ELEXA 2006-1X C 21/09/23	5.000.000,00	30,30	1.474.940,00	39.900,00	0,00	1.514.840,00	23.880,89	1.538.720,89
	ESAIL 2006-2X C1A 15/12/44	1.040.000,00	60,50	644.800,00	0,00	15.600,00	629.200,00	659,02	629.859,02
	Fin-Danish Ind Float 17/10/11	10.600.000,00	98,25	10.365.210,00	49.184,00	0,00	10.414.394,00	25.655,77	10.440.049,77
	Fortis Bank Float 01/02/12	4.000.000,00	99,91	3.996.600,00	0,00	320,00	3.996.280,00	7.525,78	4.003.805,78
	GE Cap Eur Fund Float 03/04/14	750.000,00	98,70	741.960,00	0,00	1.680,00	740.280,00	1.999,55	742.279,55
	GMFM 2006-1 D3 20/11/56	25.000.000,00	98,70	24.622.286,07	52.302,98	0,00	24.674.589,05	43.300,55	24.717.889,60
	GRANM 2005-1 C2 20/12/54	4.520.000,00	58,22	2.988.143,47	0,00	356.561,80	2.631.581,67	2.419,70	2.634.001,37
	GRANM 2005-2 C2 20/12/54	15.300.000,00	58,25	10.073.902,51	0,00	1.161.652,51	8.912.250,00	8.122,60	8.920.372,60
	GRANM 2006-1X A6 20/12/54	1.471.248,05	94,74	1.408.248,22	0,00	14.332,65	1.393.915,57	486,82	1.394.402,39
	GRANM 2006-1X C4 20/12/54	7.900.000,00	58,51	5.217.609,06	0,00	595.121,56	4.622.487,50	4.369,58	4.626.857,08
	GRANM 2006-1X M4 20/12/54	10.700.000,00	71,52	8.308.817,50	0,00	656.534,16	7.652.283,34	4.491,62	7.656.774,96
	Goldman Sachs GP Float 18/05/15	2.000.000,00	94,88	1.920.180,00	0,00	22.640,00	1.897.540,00	3.394,14	1.900.934,14
	Goldman Sachs GP GSFloat 04/02/13	500.000,00	98,85	495.535,00	0,00	1.285,00	494.250,00	1.060,83	495.310,83
	HARBM 5X A2E 15/06/20	9.000.000,00	91,03	8.253.468,00	0,00	60.786,00	8.192.682,00	5.433,00	8.198.115,00
	HEATM I-07 A 22/02/15	15.333.492,35	15,44	3.578.453,78	0,00	1.211.713,90	2.366.739,88	57.991,26	2.424.731,14
	HEATM I-07 B 22/02/15	2.500.000,00	4,88	201.047,50	0,00	79.050,00	121.997,50	11.855,00	133.852,50
	HERME 10 B 18/09/39	5.000.000,00	92,53	4.602.588,67	23.992,04	0,00	4.626.580,71	1.871,11	4.628.451,82
	HERME 10 C 18/09/39	7.500.000,00	89,69	6.749.522,84	0,00	23.107,06	6.726.415,78	2.956,66	6.729.372,44
	Hypo Alpe-Adria Float 19/06/15	8.030.000,00	47,79	4.715.537,20	0,00	877.919,90	3.837.617,30	3.326,20	3.840.943,50
	ITFIN 2005-1 A2 14/09/20	3.590.462,61	97,56	3.501.571,97	1.429,99	0,00	3.503.001,96	2.003,00	3.505.004,96
	Institut Credito Ofcl 3.375% 09/12/11	390.000,00	100,30	392.145,00	0,00	975,00	391.170,00	5.856,41	397.026,41
	Intesa Sanpaolo Float 12/05/14	1.000.000,00	98,20	996.470,00	0,00	14.480,00	981.990,00	2.750,54	984.740,54
	Intl Lease Fin Float 15/08/11	5.000.000,00	99,44	4.946.250,00	25.500,00	0,00	4.971.750,00	8.975,00	4.980.725,00
	JP Morgan Chase JPM Float 26/09/13	14.400.000,00	98,80	14.260.608,00	0,00	33.696,00	14.226.912,00	1.704,96	14.228.616,96
	KREMG 2004 A 01/06/32	1.893.565,74	98,11	1.874.068,11	0,00	16.248,84	1.857.819,27	1.989,09	1.859.808,36
	LAMBDA Finance Float 20/09/31	4.935.378,00	81,90	4.064.481,20	0,00	22.159,85	4.042.321,35	1.945,63	4.044.266,98
	LANDMARK Float 17/06/38	8.500.000,00	69,65	5.356.691,58	563.740,29	0,00	5.920.431,87	5.119,83	5.925.551,70
	Lloyds TSB Bank Float 25/03/13	1.000.000,00	100,08	1.003.380,00	0,00	2.610,00	1.000.770,00	181,74	1.000.951,74
	MAGEL 3 A 15/05/58	1.535.923,65	74,83	1.148.919,00	455,69	0,00	1.149.374,69	2.380,88	1.151.755,37
	MAGEL 3 B 15/05/58	7.359.146,51	60,50	4.378.692,18	73.591,46	0,00	4.452.283,64	11.848,22	4.464.131,86
	MAGEL 3 C 15/05/58	317.661,00	57,29	170.238,70	11.761,52	0,00	182.000,22	543,20	182.543,42
	MAGEL 3 D 15/05/58	4.351.955,71	51,66	855.817,70	1.392.279,49	0,00	2.248.097,19	8.486,31	2.256.583,50
	MARS4 4X C1A 20/03/40	6.800.000,00	64,56	4.185.213,92	204.870,31	0,00	4.390.084,23	2.982,94	4.393.067,17
	Merrill Lynch Float 09/08/13	5.000.000,00	97,90	4.911.300,00	0,00	16.300,00	4.895.000,00	9.816,44	4.904.816,44
	Morgan Stanley Float 01/03/13	7.500.000,00	98,53	7.416.675,00	0,00	26.850,00	7.389.825,00	8.506,66	7.398.331,66
	Morgan Stanley Float 16/01/17	1.000.000,00	90,99	928.460,00	0,00	18.570,00	909.890,00	2.842,14	912.732,14
	Natl Australiabk Float 22/10/13	500.000,00	99,88	500.249,00	0,00	834,00	499.415,00	1.293,51	500.708,51
	Natl Australiabk Float 23/01/12	2.000.000,00	100,01	2.000.502,00	0,00	362,00	2.000.140,00	4.050,49	2.004.190,49
	Nordea Bank Float 17/06/13	1.200.000,00	100,62	1.208.136,00	0,00	684,00	1.207.452,00	757,46	1.208.209,46
	OPERA UNI A 15/02/12	5.288.116,12	91,32	4.954.603,43	0,00	125.407,65	4.829.195,78	8.725,39	4.837.921,17
	PARAGON 3 C2 15/04/36	239.004,45	90,77	218.693,85	0,00	1.742,34	216.951,51	995,81	217.947,32
	PAST 4 D 15/07/45	3.700.000,00	8,68	321.109,96	13,04	0,00	321.123,00	11.604,18	332.727,18
	PMLF 2004 A 22/12/38	9.200.000,00	90,00	8.280.000,00	0,00	0,00	8.280.000,00	2.665,95	8.282.665,95
	PMLF 2004 B 22/12/38	5.500.000,00	89,5						

Millennium Euro Taxa Variável
INVENTÁRIO DA CARTEIRA DE APLICAÇÕES EM 30-06-2011

(Valores em Euro)

DESIGNAÇÃO DOS TÍTULOS	QUANT/ MONTANTE	PREÇO/ COTAÇÃO	CUSTO DE AQUISIÇÃO	MAIS VALIAS	MENOS VALIAS	VALOR DA CARTEIRA	JUROS CORRIDOS	VALOR TOTAL
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA			314.461.626,45	3.115.324,99	5.967.521,90	311.609.429,54	516.815,10	312.126.244,64
Skandinaviska Enskil Float 21/09/12	500.000,00	101,08	505.900,00	0,00	490,00	505.410,00	265,20	505.675,20
TAURUS 2006-3 C 04/05/15	440.088,79	79,35	347.348,88	1.861,57	0,00	349.210,45	1.039,64	350.250,09
Telecom Italia Float 07/06/16	3.500.000,00	95,71	3.407.635,00	0,00	57.855,00	3.349.780,00	3.982,06	3.353.762,06
UCI 10 A 22/03/36	2.603.135,72	82,61	2.225.746,39	0,00	75.367,41	2.150.378,98	772,84	2.151.151,82
UCI 12 A 15/06/42	116.019,84	80,75	95.323,42	0,00	1.633,31	93.690,11	62,69	93.752,80
UCI 16 C 16/06/49	12.900.000,00	13,50	1.904.166,93	0,00	162.666,93	1.741.500,00	8.135,02	1.749.635,02
VELAL 2 A Float 15/12/28	3.461.248,04	97,98	3.365.621,18	25.718,79	0,00	3.391.339,97	1.870,22	3.393.210,19
Vivendi Float 03/10/11	1.000.000,00	100,05	1.000.840,00	0,00	350,00	1.000.490,00	3.362,06	1.003.852,06
2 OUTROS VALORES			18.510.923,06	185.920,94	0,00	18.696.844,00	0,00	18.696.844,00
21 Valores mobiliários nacionais não cotados			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
213 Obrigações diversas			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amadeu Gaudêncio /87-99	11.630.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FAB CONS MADRUGADA OBR 87-C	34.400.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FITOR OBR 87	12.402.480,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FTOF/87	20.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FTOF/89	40.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inforgal/88	5.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oliva/89-20/12/1994	30.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Somec/91	26.800.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
T.Luis Correia /87-97	38.100.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
T.Luis Correia S.E /88-92	400.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
T.Luis Correia S.F /88-94	28.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
T.Luis Correia S.I /88-94	27.900.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRIBOR OBR 89	14.999.999,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tevisil- 1991-25/06/1994	20.000.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
213 Acções			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vilatêxtil-Soc.Ind.Têxtil Pref. s/Voto (Conv. Compu	77.304,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23 Outros instrumentos de dívida			18.510.923,06	185.920,94	0,00	18.696.844,00	0,00	18.696.844,00
231 Títulos de dívida pública			18.510.923,06	185.920,94	0,00	18.696.844,00	0,00	18.696.844,00
Portugal T-Bill Cpz 19/08/11	7.000.000,00	99,40	6.898.850,00	58.940,00	0,00	6.957.790,00	0,00	6.957.790,00
Portugal T-Bill Cpz 20/01/12	5.000.000,00	95,49	4.722.500,00	52.000,00	0,00	4.774.500,00	0,00	4.774.500,00
Portugal T-Bill Cpz 23/09/11	7.050.000,00	98,79	6.889.573,06	74.980,94	0,00	6.964.554,00	0,00	6.964.554,00

Millennium bcp Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.
Avenida Professor Dr. Cavaco Silva, Parque das Tecnologias, Edifício 3A1, 2744-002 Porto Salvo
Capital Social: 6.720.691 €
Matriculada na C.R.C. Lisboa com o nº único de matrícula e identif. fiscal 502 151 889

MILLENNIUM EURO TAXA VARIÁVEL - FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA VARIÁVEL
BALANÇO

(Valores em Euro)

ACTIVO							CAPITAL E PASSIVO			
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-11			30-Jun-10		CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-11	30-Jun-10
		BRUTO	Mv	mv / P	LIQUIDO	LIQUIDO				
	CARTEIRA DE TÍTULOS									
21	Obrigações	295.950.703,39	2.929.404,05	5.967.521,90	292.912.585,54	0,00	61	Unidades de Participação	407.102.836,50	0,00
22	Acções	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Variações Patrimoniais	6,62	0,00
23	Outros Títulos de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64	Resultados Transitados	0,00	0,00
24	Unidades de Participação	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65	Resultados Distribuídos	0,00	0,00
25	Direitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66	Resultado Líquido do Exercício	-2.196.156,55	0,00
26	Outros Instrumentos de Dívida	18.510.923,06	185.920,94	0,00	18.696.844,00	0,00				
	TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS	314.461.626,45	3.115.324,99	5.967.521,90	311.609.429,54	0,00		TOTAL DO CAPITAL DO OIC	404.906.686,57	0,00
	TERCEIROS						48	PROVISÕES ACUMULADAS		
4111	Obrigações Vencidas, a Regularizar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	481	Provisões para Encargos	0,00	0,00
4112+4113	Obrigações Vencidas, Contencioso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
4121	Juros vencidos, a Regularizar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		TOTAL DE PROVISÕES ACUMULADAS	0,00	0,00
4122+4123	Juros vencidos, Contencioso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
413+...+419	Outras Contas de Devedores	15.629,56	0,00	0,00	15.629,56	0,00		TERCEIROS		
	TOTAL DOS VALORES A RECEBER	15.629,56	0,00	0,00	15.629,56	0,00	421	Resgates a Pagar aos Participantes	423.359,62	0,00
	DISPONIBILIDADES						422	Rendimentos a Pagar aos Participantes	0,00	0,00
11	Caixa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	423	Comissões a Pagar	241.089,35	0,00
12	Depósitos à Ordem	629.734,35	0,00	0,00	629.734,35	0,00	424+...+428	Outras Contas de Credores	655.482,13	0,00
13	Depósitos a Prazo e com Pré-Aviso	93.165.200,00	0,00	0,00	93.165.200,00	0,00	43	Empréstimos Obtidos	0,00	0,00
14	Certificados de Depósito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		TOTAL DOS VALORES A PAGAR	1.319.931,10	0,00
18	Outros Meios Monetários	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES	93.794.934,35	0,00	0,00	93.794.934,35	0,00		ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS		
	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS						55	Acréscimos de Custos	136.873,71	0,00
51	Acréscimos de Proveitos	943.497,88	0,00	0,00	943.497,88	0,00	56	Receitas com Provento Diferido	0,00	0,00
52	Despesas com Custo Diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58	Outros Acréscimos e Diferimentos	0,00	0,00
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	0,05	0,00	0,00	0,05	0,00	59	Contas Transitórias Passivas	0,00	0,00
59	Contas Transitórias Activas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		TOTAL DE ACRÉSCIMOS E DIF. PASSIVOS	136.873,71	0,00
	TOTAL DE ACRÉSCIMOS E DIF. ACTIVOS	943.497,93	0,00	0,00	943.497,93	0,00		TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO	406.363.491,38	0,00
	TOTAL DO ACTIVO	409.215.688,29	3.115.324,99	5.967.521,90	406.363.491,38	0,00				
NÚMERO TOTAL DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EM CIRCULAÇÃO:					81.420.567	0	VALOR UNITÁRIO DA UN. DE PARTICIPAÇÃO		4,9730	0,0000

Millennium bcp Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.
Avenida Professor Dr. Cavaco Silva, Parque das Tecnologias, Edifício 3A1, 2744-002 Porto Salvo
Capital Social: 6.720.691 €
Matriculada na C.R.C. Lisboa com o nº único de matricula e identif. fiscal 502 151 889

**MILLENNIUM EURO TAXA VARIÁVEL - FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA VARIÁVEL
CONTAS EXTRAPATRIMONIAIS**

(Valores em Euro)

DIREITOS SOBRE TERCEIROS				RESPONSABILIDADES PERANTE TERCEIROS			
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-11	30-Jun-10	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-11	30-Jun-10
	OPERAÇÕES CAMBIAIS				OPERAÇÕES CAMBIAIS		
911	À Vista	0,00	0,00	911	À Vista	0,00	0,00
912	A Prazo (Forwards Cambiais)	0,00	0,00	912	A Prazo (Forwards Cambiais)	0,00	0,00
913	Swaps Cambiais	0,00	0,00	913	Swaps Cambiais	0,00	0,00
914	Opções	0,00	0,00	914	Opções	0,00	0,00
915	Futuros	0,00	0,00	915	Futuros	0,00	0,00
	TOTAL	0,00	0,00		TOTAL	0,00	0,00
	OPERAÇÕES SOBRE TAXAS DE JURO				OPERAÇÕES SOBRE TAXAS DE JURO		
921	Contratos a Prazo (FRA)	0,00	0,00	921	Contratos a Prazo (FRA)	0,00	0,00
922	Swap de Taxa de Juro	0,00	0,00	922	Swap de Taxa de Juro	0,00	0,00
923	Contratos de Garantia de Taxa de Juro	0,00	0,00	923	Contratos de Garantia de Taxa de Juro	0,00	0,00
924	Opções	0,00	0,00	924	Opções	0,00	0,00
925	Futuros	0,00	0,00	925	Futuros	0,00	0,00
	TOTAL	0,00	0,00		TOTAL	0,00	0,00
	OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES				OPERAÇÕES SOBRE COTAÇÕES		
934	Opções	0,00	0,00	934	Opções	0,00	0,00
935	Futuros	0,00	0,00	935	Futuros	0,00	0,00
	TOTAL	0,00	0,00		TOTAL	0,00	0,00
	COMPROMISSOS DE TERCEIROS				COMPROMISSOS COM TERCEIROS		
942	Operações a Prazo (Reporte de Valores)	0,00	0,00	941	Subscrições de títulos	0,00	0,00
944	Valores Recebidos em Garantia	0,00	0,00	942	Operações a Prazo (Reporte de Valores)	0,00	0,00
945	Empréstimo de Títulos	0,00	0,00	943	Valores Cedidos em Garantia	0,00	0,00
	TOTAL	0,00	0,00		TOTAL	0,00	0,00
	TOTAL DOS DIREITOS	0,00	0,00		TOTAL DAS RESPONSABILIDADES	0,00	0,00
99	CONTAS DE CONTRAPARTIDA	0,00	0,00	99	CONTAS DE CONTRAPARTIDA	0,00	0,00

Millennium bcp Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.
Avenida Professor Dr. Cavaco Silva, Parque das Tecnologias, Edifício 3A1, 2744-002 Porto Salvo
Capital Social: 6.720.691 €
Matriculada na C.R.C. Lisboa com o nº único de matrícula e identif. fiscal 502 151 889

**MILLENNIUM EURO TAXA VARIÁVEL - FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA VARIÁVEL
DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS**

(Valores em Euro)

CUSTOS E PERDAS				PROVEITOS E GANHOS			
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-11	30-Jun-10	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-11	30-Jun-10
CUSTOS E PERDAS CORRENTES				PROVEITOS E GANHOS CORRENTES			
JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS:				JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS:			
711+718	De Operações Correntes	19,56	0,00	812+813	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	727.328,86	0,00
719	De Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00	811+814+817+818	Outros, de Operações Correntes	408.330,93	0,00
COMISSÕES E TAXAS				De Operações Extrapatrimoniais			
722+723	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	96,79	0,00	819		0,00	0,00
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	314.231,90	0,00	RENDIMENTO DE TÍTULOS			
729	De Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00	822+...+824/5	Da Carteira de Títulos e Outros Activos	0,00	0,00
PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS				De Operações Extrapatrimoniais			
732+733	Na Carteira de Títulos e Outros Activos	7.964.968,38	0,00	829		0,00	0,00
731+738	Outras, de Operações Correntes	0,00	0,00	GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS			
739	Em Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00	832+833	Na Carteira de Títulos e Outros Activos	5.169.601,37	0,00
IMPOSTOS				Outros, em Operações Correntes			
7411+7421	Impostos Sobre o Rendimento	223.435,56	0,00	831+838		0,00	0,00
7412+7422	Impostos Indirectos	7,03	0,00	839	Em Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00
7418+7428	Outros Impostos	0,00	0,00	REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES			
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO	0,00	0,00	851	Provisões para Encargos	0,00	0,00
751	Provisões para Encargos	0,00	0,00	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES			
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	444,40	0,00	87		1.785,91	0,00
TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)		8.503.203,62	0,00	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)		6.307.047,07	0,00
CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS				PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS			
781	Valores Incobráveis	0,00	0,00	881	Recuperação de Incobráveis	0,00	0,00
782	Perdas Extraordinárias	0,00	0,00	882	Ganhos Extraordinários	0,00	0,00
783	Perdas Imputáveis a Exercícios Anteriores	0,00	0,00	883	Ganhos Imputáveis a Exercícios Anteriores	0,00	0,00
788	Outros Custos e Perdas Eventuais	0,00	0,00	888	Outros Proveitos e Ganhos Eventuais	0,00	0,00
TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)		0,00	0,00	TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)		0,00	0,00
63	IMPOSTOS SOBRE OS RENDIMENTOS DO EXERCÍCIO			3534			
66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	0,00	0,00	66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	2.196.156,55	0,00
TOTAL		8.503.203,62	0,00	TOTAL		8.503.203,62	0,00
(8X2/3/4/5)-(7X2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Activos	-2.068.134,94	0,00	D-C	Resultados Eventuais	0,00	0,00
8X9-7X9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00	B+D-A-C+74X1	Resultados Antes de Impostos s/o Rendimento	-1.972.720,99	0,00
B-A	Resultados Correntes	-2.196.156,55	0,00	B+D-A-C	Resultado Líquido do Período	-2.196.156,55	0,00

MILLENNIUM EURO TAXA VARIÁVEL - FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA VARIÁVEL
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

(Valores em Euro)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	30-Jun-11		30-Jun-10	
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC				
RECEBIMENTOS:		419.033.336,06		0,00
Subscrição de unidades de participação	419.033.336,06		0,00	
...				
PAGAMENTOS:		11.507.133,32		0,00
Resgates de unidades de participação	11.507.133,32		0,00	
Rendimentos pagos aos participantes				
...				
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		407.526.202,74		0,00
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ACTIVOS				
RECEBIMENTOS:		11.380.908,35		0,00
Venda de títulos e outros activos	10.029.843,50		0,00	
Reembolso de títulos e outros activos				
Resgates de unidades de participação noutros OIC				
Rendimento de títulos e outros activos				
Vendas de títulos e outros activos com acordo de recompra				
Juros e proveitos similares recebidos	1.351.064,85		0,00	
...				
Outros recebimentos relacionados com a carteira				
PAGAMENTOS:		325.047.958,77		0,00
Compra de títulos e outros activos	325.047.861,98		0,00	
Subscrições de títulos				
Subscrições de unidades de participação noutros OIC				
Comissões de bolsa suportadas				
Vendas de títulos com acordo de recompra				
Juros e custos similares pagos				
Comissões de corretagem				
Outras taxas e comissões	96,79		0,00	
...				
Outros pagamentos relacionados com a carteira				
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros activos		-313.667.050,42		0,00
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS				
RECEBIMENTOS:		0,00		0,00
Juros e proveitos similares recebidos				
Operações cambiais				
Operações de taxa de juro				
Operações sobre cotações				
Margem inicial em contratos de futuros e opções				
Comissões em contratos de opções				
Outras comissões				
....				
Outros recebimentos de operações a prazo e de divisas				
PAGAMENTOS:		0,00		0,00
Juros e custos similares pagos				
Operações cambiais				
Operações de taxa de juro				
Operações sobre cotações				
Margem inicial em contratos de futuros e opções				
Comissões em contratos de opções				
Outras comissões pagas em operações a prazo e de divisas				
....				
Outros pagamentos de operações a prazo e de divisas				
Fluxo das operações a prazo e de divisas		0,00		0,00

MILLENNIUM EURO TAXA VARIÁVEL - FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO DE OBRIGAÇÕES DE TAXA VARIÁVEL
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

(Valores em Euro)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	30-Jun-11		30-Jun-10	
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE				
RECEBIMENTOS:		112.930,30		0,00
Cobranças de crédito vencido				
Compras com acordo de revenda				
Juros de depósitos bancários	111.144,39		0,00	
Juros de certificados de depósito				
Rendimentos de outras contas de disponibilidades				
Contração de empréstimos				
Comissões em operações de empréstimo de títulos				
....				
Outros recebimentos correntes	1.785,91		0,00	
PAGAMENTOS:		177.148,27		0,00
Despesas com crédito vencido				
Compras com acordo de revenda				
Juros devedores de depósitos bancários				
Comissão de gestão	66.589,15		0,00	
Comissão de depósito	3.980,99		0,00	
Comissão de supervisão	2.572,41		0,00	
Impostos e taxas	103.561,32		0,00	
Reembolso de empréstimos				
....				
Outros pagamentos correntes	444,40		0,00	
Fluxo das operações de gestão corrente		-64.217,97		0,00
OPERAÇÕES EVENTUAIS				
RECEBIMENTOS:		0,00		0,00
Ganhos extraordinários				
Ganhos imputáveis a exercícios anteriores				
Recuperação de incobráveis				
....				
Outros recebimentos de operações eventuais				
PAGAMENTOS:		0,00		0,00
Perdas extraordinárias				
Perdas imputáveis a exercícios anteriores				
....				
Outros pagamentos de operações eventuais				
Fluxo das operações eventuais		0,00		0,00
SALDO DOS FLUXOS DE CAIXA DO PERÍODO (A)		93.794.934,35		0,00
DISPONIBILIDADES NO INÍCIO DO PERÍODO (B)		0,00		0,00
DISPONIBILIDADES NO FIM DO PERÍODO (C)=(B)+(A)		93.794.934,35		0,00

3. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria emitidas pela Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:
 - a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração da entidade gestora, utilizadas na sua preparação;
 - a verificação do adequado cumprimento do Regulamento de Gestão do Fundo;
 - a verificação da adequada avaliação dos valores do Fundo;
 - a verificação, numa base de amostragem, do cumprimento dos critérios de avaliação definidos no Regulamento de Gestão do Fundo;
 - a verificação do controlo e a apreciação de eventuais operações efectuadas fora de bolsa;
 - a verificação do registo e controlo dos movimentos de subscrição e resgate das unidades de participação do Fundo;
 - a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade;
 - a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras; e
 - a apreciação sobre se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.
5. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com os restantes documentos de prestação de contas.
6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

ck

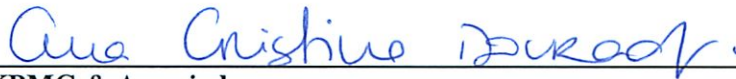
Opinião

7. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do **Fundo Millennium Euro Taxa Variável** gerido pela entidade gestora **Millennium bcp Gestão de Activos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.** em 30 de Junho de 2011, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa no período compreendido entre 23 de Maio e 30 de Junho de 2011, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Investimento Mobiliário e a informação nelas constante é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Relato sobre outros requisitos legais

8. É também nossa opinião que a informação constante do relatório de gestão é concordante com as demonstrações financeiras do período.

Lisboa, 2 de Agosto de 2011



KPMG & Associados

Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, S.A. (n.º 189)

representada por

Ana Cristina Soares Valente Dourado (ROC n.º 1011)