

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

Relatório e Contas Semestrais 2012

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 2012: 289,598 M Euros

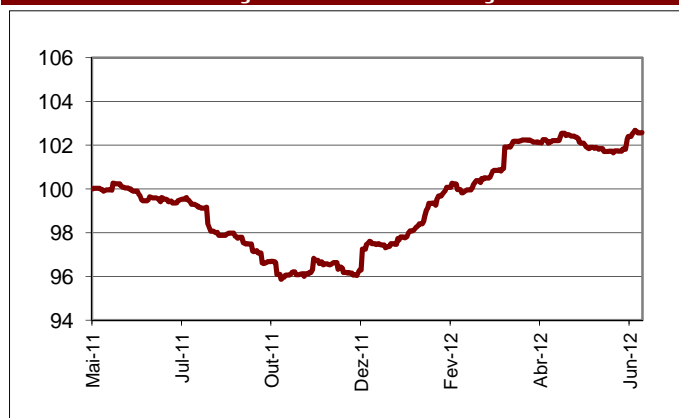
Rendibilidade do OIC(*)

	Em	Anualizada
	2011	Em
		2012
	-4,1%	10,8%

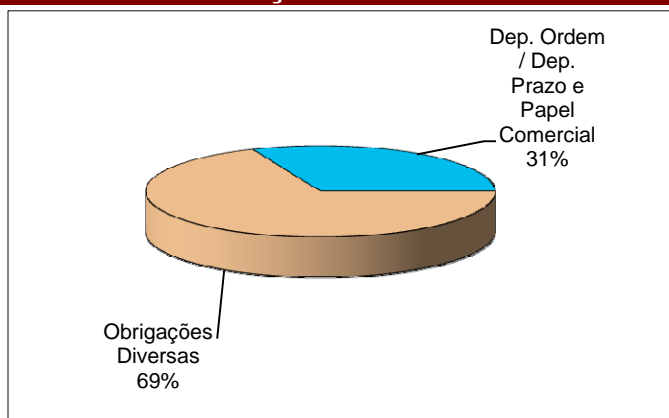
POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O OIC procurará proporcionar aos participantes as melhores condições de rendibilidade e liquidez, segundo os critérios e perspetivas 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 OIC deterá, no mínimo, 2/3 do seu valor líquido global investido, direta ou indiretamente, em obrigações. O OIC investirá maioritariamente em dívida de taxa variável. O investimento poderá ser efetuado em obrigações com distintos graus de subordinação, obrigações hipotecárias, obrigações resultantes da titularização de créditos e outros instrumentos de dívida de natureza equivalente, expressos direta ou indiretamente 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 ótica da sociedade gestora. O OIC poderá investir acessoriamente em obrigações subordinadas e perpétuas, incluindo títulos preferenciais, até ao montante máximo de 20% do valor líquido global do OIC.

EVOLUÇÃO DAS COTAÇÕES



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



EVOLUÇÃO DO OIC

. O 1º semestre de 2012 foi marcado por dois períodos distintos em termos de comportamento dos mercados financeiros. Os primeiros três meses do ano começaram de forma positiva, com uma valorização generalizada dos ativos de risco. Este comportamento pode ser explicado (i) pelas duas operações de cedência de liquidez a três anos por parte do BCE; (ii) a bem sucedida reestruturação na dívida Grega e; (iii) dados macroeconómicos acima das expectativas, especialmente nos EUA. Por sua vez, no 2º trimestre ocorreu uma inversão do mercado, com quedas algo pronunciadas nos principais ativos de risco. Esta evolução deve-se ao recrudescimento dos problemas de dívida soberana na Europa e a uma desaceleração global do ritmo de atividade económica. As notas distintivas deste novo episódio de tensões na Europa foram (i) o aumento da especulação em torno de uma reconfiguração da zona euro; (ii) a noção de que a consolidação fiscal tem que ser acompanhada de crescimento económico; e (iii) o aumento das taxas de juro para níveis insustentáveis a prazo na Espanha e Itália, economias que, pela sua dimensão, dificilmente podem ser alvo do mesmo formato de apoio dado a Portugal, Irlanda ou Grécia. Afastado o risco de fragmentação da zona euro, a resposta aos outros problemas tem passado por alguma flexibilização dos programas de ajustamento e um redobrar de esforços de consolidação e reformas estruturais nos países do Sul, ao mesmo tempo que se procura reforçar a integração europeia.

. A evolução dos preços da dívida financeira de taxa variável revelou-se igualmente volátil, mas acabou sendo positiva no período. Não obstante as descidas nas notações de rating, a generalidade das instituições tem atingido os objetivos fixados pelos reguladores, seja em reforço de capitais, aumento do provisionamento ou desalavancagem. Este esforço, a par com uma maior integração europeia, nomeadamente através de uma união bancária tenderá a ser favorável ao setor. O movimento positivo foi acompanhado pelas titularizações de crédito, especialmente nas classes mais subordinadas, que beneficiaram de um grande número de ofertas de recompra pelos originadores.

. Em resultado das valorizações mencionadas, o Fundo registou uma performance positiva no período.

(*) A rendibilidade 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 rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade 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 coletivo 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 efetuado a preço desconhecido. Ao valor obtido será acrescido a respetiva comissão de subscrição.

(Valores em Euro)

Descrição	No Início	Subscrições	Resgates	Dist. Result.	Outros	Res. Período	No Fim
Valor base	317.830.387,38	3.270.843,96	38.750.099,59				282.351.131,75
Diferença p/ Valor Base	2.340.149,64	72.345,69	342.980,67				2.069.514,66
Resultados distribuídos	0,00						0,00
Resultados acumulados	0,00				-10.378.171,35		-10.378.171,35
Resultados do período	-10.378.171,35				10.378.171,35	15.555.676,24	15.555.676,24
SOMA	309.792.365,67	3.343.189,65	39.093.080,26	0,00	0,00	15.555.676,24	289.598.151,30
N.º de Unidades de Participação	63.566.077,4832	654.169	7.750.020				56.470.226
Valor da Unidade de Participação	4,8735	5,1106	5,0443				5,1283

EVOLUÇÃO DO OIC

(Valores em Euro)

	VLGF	VALOR UP	N.º de U.P.s em Circulação
Ano 2012			
Jan	308.914.432,46	4,9679	62.247.420
Fev	305.778.821,19	5,0105	60.969.609
Mar	304.699.362,47	5,1087	59.645.066
Abr	295.768.870,85	5,1104	57.868.654
Maio	290.109.769,98	5,0908	56.976.080
Jun	289.598.151,30	5,1279	56.470.226

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

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

LIQUIDEZ DO OIC

A evolução ocorrida nestas rubricas durante o 1º semestre de 2012 foi a seguinte:

(Valores em Euro)

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Caixa				
Depósitos à ordem	2.720.510,17			150.971,16
Depósitos a prazo e com pré-aviso	95.707.450,00	658.692.250,00	671.247.400,00	83.152.300,00
Certificados de depósito				
Outras contas de disponibilidades				
TOTAL	98.427.960,17	658.692.250,00	671.247.400,00	83.303.271,16

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 ativos denominados em moeda estrangeira serão valorizados diariamente utilizando o câmbio indicativo divulgado pelo Banco de Portugal e pelo Banco Central Europeu, com exceção 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 transacionadas 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 ativo ou instrumento derivado. A avaliação pode ser efetuada 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)	EXTRAPATRIMONIAIS (B)				SALDO (2) (A)-/(B)
		FRA (3)	SWAPS (IRS) (3)	FUTUROS (4)	OPÇÕES (5)	
de 0 a 1 ano	11.831.186,71					11.831.186,71
de 1 a 3 anos	0,00					0,00
de 3 a 5 anos	0,00					0,00
de 5 a 7 anos	0,00					0,00
mais de 7 anos	0,00					0,00

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 ativos do património do OIC cujas operações subjacentes tinham como característica um cupão com taxa fixa

(2) Representa o saldo dos ativos do património do OIC com sensibilidade às flutuações da taxa de juro, isto é os ativos 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 2012, são analisados como segue:

TABELA DE CUSTOS

(Valores em Euro)

Custos	Valor	%VLGF (1)
Comissão de Gestão		
Componente Fixa	974.654,42	0,32%
Componente Variável	0,00	0,00%
Comissão de Depósito	74.973,12	0,02%
Taxa de Supervisão	23.871,77	0,01%
Custos de Auditoria	7.380,00	0,00%
Outros Custos	0,00	0,00%
TOTAL (A)	1.080.879,31	
Valor Líquido Global Médio do OIC (B)	300.711.656,93	
TAXA GLOBAL DE CUSTOS (A) / (B)		0,35%

(1) Média relativa ao período de referência.

Millennium Euro Taxa Variável
INVENTÁRIO DA CARTEIRA DE APLICAÇÕES EM 30-06-2012

		(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									
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 Ações			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Vilatêxtil-Soc.Ind.Têxtil Pref. s/Voto (Conv. Compulsiv	77.304,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
22 Valores mobiliários estrangeiros não cotados			959.340,00	13.060,00	0,00	972.400,00	95,00	972.495,00	
223 Obrigações diversas			959.340,00	13.060,00	0,00	972.400,00	95,00	972.495,00	
Wells Fargo Co Float 23/03/16	1.000.000,00	97,24	959.340,00	13.060,00	0,00	972.400,00	95,00	972.495,00	
23 Outros instrumentos de dívida			11.747.083,61	86.801,68	0,00	11.833.885,29	-2.698,58	11.831.186,71	
231 Títulos de dívida pública			4.597.083,61	86.801,68	0,00	4.683.885,29	0,00	4.683.885,29	
Portugal T-Bill Cpz 19/10/12	700.000,00	99,15	689.338,24	4.684,95	0,00	694.023,19	0,00	694.023,19	
Portugal T-Bill Cpz 20/07/12	4.000.000,00	99,75	3.907.745,37	82.116,73	0,00	3.989.862,10	0,00	3.989.862,10	
232 Papel comercial			0,00	7.150.000,00	0,00	7.150.000,00	-2.698,58	7.147.301,42	
AMORIM HOLD 78 EM 29/06/12 - 27/07/12	1.350.000,00	100,00	1.350.000,00	0,00	0,00	1.350.000,00	-4.065,39	1.345.934,61	
Amorim Inv Part SGPS SA 1ª EM PC 23/07/12	250.000,00	100,00	250.000,00	0,00	0,00	250.000,00	-749,36	249.250,64	
Efacec Capital SGPS SA 8ª EM PC 26/10/12	150.000,00	100,00	150.000,00	0,00	0,00	150.000,00	-1.276,74	148.723,26	
Jeronimo Martins 11ª EM PC 04/09/12	250.000,00	100,00	250.000,00	0,00	0,00	250.000,00	-843,06	249.156,94	
REN II 107 PC 28/06/12 - 05/07/12	1.000.000,00	100,00	1.000.000,00	0,00	0,00	1.000.000,00	148,87	1.000.148,87	
REN II 109 PC 29/06/12 - 24/07/12	1.000.000,00	100,00	1.000.000,00	0,00	0,00	1.000.000,00	75,23	1.000.075,23	
REN II 95ª EM PC 04/07/12	2.000.000,00	100,00	2.000.000,00	0,00	0,00	2.000.000,00	3.397,33	2.003.397,33	
Zon Multimédia 1ª EM PC 18/06/12 -18/07/12	900.000,00	100,00	900.000,00	0,00	0,00	900.000,00	1.125,00	901.125,00	
Zon TV Cabo, SA 29ª EM PC 14/08/12	250.000,00	100,00	250.000,00	0,00	0,00	250.000,00	-510,46	249.489,54	

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. Cascais 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)

ATIVO							CAPITAL E PASSIVO			
CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-12			30-Jun-11		CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-12	30-Jun-11
		BRUTO	Mv	mv / P	LÍQUIDO	LÍQUIDO				
	CARTEIRA DE TÍTULOS									
21	Obrigações	194.970.568,41	4.815.286,47	6.304.523,36	193.481.331,52	292.912.585,54	61	CAPITAL DO OIC		
22	Ações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62	Unidades de Participação	282.351.131,75	407.102.836,50
23	Outros Títulos de Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64	Variações Patrimoniais	2.069.514,66	6,62
24	Unidades de Participação	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65	Resultados Transitados	-10.378.171,35	0,00
25	Direitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66	Resultados Distribuídos	0,00	0,00
26	Outros Instrumentos de Dívida	11.747.083,61	86.801,68	0,00	11.833.885,29	18.696.844,00		Resultado Líquido do Exercício	15.555.676,24	-2.196.156,55
	TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS	206.717.652,02	4.902.088,15	6.304.523,36	205.315.216,81	311.609.429,54		TOTAL DO CAPITAL DO OIC	289.598.151,30	404.906.686,57
	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		TOTAL DE PROVISÕES ACUMULADAS	0,00	0,00
4121	Juros vencidos, a Regularizar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		TERCEIROS		
4122+4123	Juros vencidos, Contencioso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	421	Resgates a Pagar aos Participantes	158.332,18	423.359,62
413+...+419	Outras Contas de Devedores	17.372.909,60	0,00	0,00	17.372.909,60	15.629,56	422	Rendimentos a Pagar aos Participantes	0,00	0,00
	TOTAL DOS VALORES A RECEBER	17.372.909,60	0,00	0,00	17.372.909,60	15.629,56	423	Comissões a Pagar	169.977,69	241.089,35
	DISPONIBILIDADES						424+...+428	Outras Contas de Credores	16.603.226,69	655.482,13
11	Caixa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	43	Empréstimos Obtidos	0,00	0,00
12	Depósitos à Ordem	150.971,16	0,00	0,00	150.971,16	629.734,35		TOTAL DOS VALORES A PAGAR	16.931.536,56	1.319.931,10
13	Depósitos a Prazo e com Pré-Aviso	83.152.300,00	0,00	0,00	83.152.300,00	93.165.200,00		ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS		
14	Certificados de Depósito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55	Acréscimos de Custos	64.719,25	136.873,71
18	Outros Meios Monetários	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	56	Receitas com Provento Diferido	9.926,68	0,00
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES	83.303.271,16	0,00	0,00	83.303.271,16	93.794.934,35	58	Outros Acréscimos e Diferimentos	0,00	0,00
	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS						59	Contas Transitórias Passivas	0,00	0,00
51	Acréscimos de Proveitos	547.223,20	0,00	0,00	547.223,20	943.497,88		TOTAL DE ACRÉSCIMOS E DIF. PASSIVOS	74.645,93	136.873,71
52	Despesas com Custo Diferido	2.481,67	0,00	0,00	2.481,67	0,00		TOTAL DO CAPITAL E PASSIVO	306.604.333,79	406.363.491,38
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	63.231,35	0,00	0,00	63.231,35	0,05		NÚMERO TOTAL DE UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO EM CIRCULAÇÃO:	5,1283	4,9730
59	Contas Transitórias Ativas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		VALOR UNITÁRIO DA UN. DE PARTICIPAÇÃO	5,1283	4,9730
	TOTAL DE ACRÉSCIMOS E DIF. ATIVOS	612.936,22	0,00	0,00	612.936,22	943.497,93				
	TOTAL DO ATIVO	308.006.769,00	4.902.088,15	6.304.523,36	306.604.333,79	406.363.491,38				

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. Cascais 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-12	30-Jun-11	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-12	30-Jun-11
	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. Cascais 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-12	30-Jun-11	CÓDIGO	DESIGNAÇÃO	30-Jun-12	30-Jun-11
	CUSTOS E PERDAS CORRENTES				PROVEITOS E GANHOS CORRENTES		
	JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS:				JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS:		
711+718	De Operações Correntes	0,00	19,56	812+813	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	2.079.249,87	727.328,86
719	De Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00	811+814+817+818	Outros, de Operações Correntes	1.965.391,90	408.330,93
	COMISSÕES E TAXAS			819	De Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00
722+723	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	304,57	96,79		RENDIMENTO DE TÍTULOS		
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	1.073.499,31	314.231,90	822+...+824/5	Da Carteira de Títulos e Outros Ativos	0,00	0,00
729	De Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00				
	PERDAS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS			829	De Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00
732+733	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	18.576.214,35	7.964.968,38		GANHOS EM OPERAÇÕES FINANCEIRAS		
731+738	Outras, de Operações Correntes	0,00	0,00	832+833	Na Carteira de Títulos e Outros Ativos	32.211.745,94	5.169.601,37
739	Em Operações Extrapatrimoniais	857,72	0,00	831+838	Outros, em Operações Correntes	0,00	0,00
	IMPOSTOS			839	Em Operações Extrapatrimoniais	0,03	0,00
7411+7421	Impostos Sobre o Rendimento	1.042.442,03	223.435,56		REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES		
7412+7422	Impostos Indiretos	12,82	7,03		Provisões para Encargos	0,00	0,00
7418+7428	Outros Impostos	0,00	0,00	851			
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO	0,00	0,00				
751	Provisões para Encargos	0,00	0,00				
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	7.380,87	444,40	87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES	0,17	1.785,91
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)	20.700.711,67	8.503.203,62		TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)	36.256.387,91	6.307.047,07
	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	15.555.676,24	0,00	66	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	0,00	2.196.156,55
	TOTAL	36.256.387,91	8.503.203,62		TOTAL	36.256.387,91	8.503.203,62
(8X2/3/4/5)-(7X2/3)	Resultados da Carteira de Títulos e Outros Ativos	15.714.476,89	-2.068.134,94	D-C	Resultados Eventuais	0,00	0,00
8X9-7X9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	-857,69	0,00	B+D-A-C+74X1	Resultados Antes de Impostos s/o Rendimento	16.598.118,27	-1.972.720,99
B-A	Resultados Correntes	15.555.676,24	-2.196.156,55	B+D-A-C	Resultado Líquido do Período	15.555.676,24	-2.196.156,55

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-12		30-Jun-11	
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO OIC				
RECEBIMENTOS:		3.343.189,65		419.033.336,06
Subscrição de unidades de participação	3.343.189,65		419.033.336,06	
...				
PAGAMENTOS:		39.434.340,61		11.507.133,32
Resgates de unidades de participação	39.434.340,61		11.507.133,32	
Rendimentos pagos aos participantes				
...				
Fluxo das operações sobre as unidades do OIC		-36.091.150,96		407.526.202,74
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS E OUTROS ATIVOS				
RECEBIMENTOS:		115.565.208,28		11.380.908,35
Venda de títulos e outros ativos	26.132.440,81		10.029.843,50	
Reembolso de títulos e outros ativos	87.982.385,94			
Resgates de unidades de participação noutros OIC				
Rendimento de títulos e outros ativos				
Vendas de títulos e outros ativos com acordo de recompra				
Juros e proveitos similares recebidos	1.450.381,53		1.351.064,85	
...				
Outros recebimentos relacionados com a carteira				
PAGAMENTOS:		94.533.619,49		325.047.958,77
Compra de títulos e outros ativos	94.533.314,92		325.047.861,98	
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	304,57		96,79	
...				
Outros pagamentos relacionados com a carteira				
Fluxo das operações da carteira de títulos e outros ativos		21.031.588,79		-313.667.050,42
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:		8.302,50		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	8.302,50		0,00	
Fluxo das operações a prazo e de divisas		-8.302,50		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-12		30-Jun-11	
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE				
RECEBIMENTOS:		2.388.459,32		112.930,30
Cobranças de crédito vencido				
Compras com acordo de revenda				
Juros de depósitos bancários	2.388.459,15		111.144,39	
Juros de certificados de depósito				
Rendimentos de outras contas de disponibilidades				
Contração de empréstimos				
Comissões em operações de empréstimo de títulos				
....				
Outros recebimentos correntes	0,17		1.785,91	
PAGAMENTOS:		2.445.283,66		177.148,27
Despesas com crédito vencido				
Compras com acordo de revenda				
Juros devedores de depósitos bancários				
Comissão de gestão	992.498,00		66.589,15	
Comissão de depósito	76.345,95		3.980,99	
Comissão de supervisão	24.140,35		2.572,41	
Impostos e taxas	1.352.299,36		103.561,32	
Reembolso de empréstimos				
....				
Outros pagamentos correntes	0,00		444,40	
Fluxo das operações de gestão corrente		-56.824,34		-64.217,97
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)		-15.124.689,01		93.794.934,35
DISPONIBILIDADES NO INÍCIO DO PERÍODO (B)		98.427.960,17		0,00
DISPONIBILIDADES NO FIM DO PERÍODO (C)=(B)+(A)		83.303.271,16		93.794.934,35