

Szanowni Państwo,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wydzielonych w ramach Millennium FIO, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku.

Sprawozdanie przedstawia wyniki działalności Funduszu oraz Subfunduszy uzyskane w okresie sprawozdawczym. Towarzystwo zarządza Funduszem zgodnie z polityką inwestycyjną przyjętą dla poszczególnych Subfunduszy. W ramach procesu zarządzania Towarzystwo podejmowało decyzje i działania mające na celu uzyskanie przez Subfundusze jak najlepszych wyników inwestycyjnych. Jednak głównym czynnikiem wpływającym na stopy zwrotu z inwestycji osiągane przez poszczególne Subfundusze była sytuacja na rynkach instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji. Dla lepszego zobrazowania, jak czynniki rynkowe wpływały na wyniki inwestowania, przedstawiamy Państwu najważniejsze wydarzenia mające miejsce w I półroczu na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki w okresie sprawozdawczym.

Po bardzo trudnej końcówce 2018 roku na rynkach kapitałowych pierwsze sześć miesięcy bieżącego roku przyniosły powrót optymizmu, co pozwoliło na osiągnięcie rekordowych poziomów zarówno na rynkach akcji, jak i rynkach obligacji. Napięcia handlowe pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami zdominowały atmosferę pierwszej połowy roku. Z drugiej strony, zdecydowana zmiana polityki banków centralnych na łagodniejszą, w szczególności w Stanach Zjednoczonych, pozytywnie wpłynęła na rynki akcji. Przy niskim poziomie inflacji amerykański bank centralny, w celu utrzymania wzrostu gospodarczego, całkowicie zmienił nastawienie, przez całe półrocze komunikując uczestnikom rynków możliwość obniżenia stóp procentowych, co zresztą uczynił już po zakończeniu półrocza, na posiedzeniu lipcowym.

Pierwsza połowa roku przyniosła również pierwsze oznaki globalnego spowolnienia gospodarki, szczególnie w przypadku sektora produkcyjnego. Wraz ze spadającymi rentownościami obligacji na głównych rynkach może to stanowić ostrzeżenie o zagrożeniu dla dalszej dynamiki globalnego wzrostu gospodarczego. Pomimo początkowego optymizmu związanego z osłabieniem eskalacji wojny handlowej, w maju prezydent Stanów Zjednoczonych Donald Trump zawiesił negocjacje, wprowadzając równocześnie kolejne cła na import towarów z Chin oraz ograniczenia w nabywaniu wyrobów amerykańskich przez chińskiego giganta technologicznego Huawei. W czerwcu po raz kolejny pojawiły się oznaki poprawy w rozmowach z Chinami, a w relacji z Meksykiem prezydent Trump „na czas nieokreślony” zawiesił taryfy celne. Większość rynków akcji zakończyła pierwsze sześć miesięcy 2019 roku na plusie. Indeks MSCI ACWI liczony w walutach lokalnych odnotował wzrost o 16,69%. Globalne spowolnienie gospodarcze oraz toczące się wojny handlowe najbardziej przełożyły się na zachowania kursów akcji spółek z rynków wschodzących. Mimo wzrostów, okazały się one jedną ze słabszych inwestycji pierwszego półrocza, osiągając wzrost na poziomie 10,58% (indeks MSCI EM). Wśród rynków rozwiniętych najmocniejszy okazał się po raz kolejny rynek amerykański (Indeks MSCI USA, +18,48%), ale słabsze wyniki odnotował rynek japoński (indeks MSCI Japan 225 +5,81%). Rynek europejski, pomimo swoich problemów oraz słabych danych makro zakończył półrocze przyzwoitymi wzrostami na poziomie 16,25% (indeks MSCI Europe).

Warszawska giełda w pierwszym półroczu wypadła słabiej w porównaniu do większości krajów rozwijających się, czy rozwiniętych. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG zanotował wzrost na poziomie 4,33%, a indeks największych spółek, WIG20, zyskał 2,24%. Średnie spółki zgrupowane w indeksie mWIG40 zakończyły półrocze wzrostem o 4,43%. Natomiast najmniejsze, reprezentowane przez sWIG80, urosły o 11,83%. Sektorowo najlepiej radziły sobie spółki telekomunikacyjne - indeks WIG-Telekomunikacja zyskał w pierwszym półroczu prawie 41%. Najgorzej natomiast zachowywały się spółki paliwowe - indeks WIG-Paliwa przeceniony został o blisko 16%.

Pomimo narastającej presji inflacyjnej (w drugim kwartale wskaźnik CPI przekroczył cel NBP) oraz utrzymującego się silnego tempa wzrostu polskiej gospodarki, w pierwszym półroczu 2019 r. doszło do

istotnych spadków rentowności obligacji Skarbu Państwa. Przyczyną było zaostrzenie konfliktu handlowego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi i Chinami, które wywołało obawy przed zbliżającą się globalną recesją, i wymusiło na głównych bankach centralnych złagodzenie podejścia do polityki monetarnej. W rezultacie wyceny polskich obligacji skarbowych podążały za ruchami rynkowymi papierów amerykańskich oraz niemieckich, co spowodowało spadek rentowności 10-letniego benchmarku z poziomu 3,01% na koniec kwietnia do 2,39% na koniec czerwca.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy zarządzanych przez Millennium TFI odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach finansowych. Stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wchodzących w skład Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, liczone od ostatniego dnia wyceny w roku 2018 do ostatniego dnia wyceny w I półroczu 2019 roku, ukształtowały się następująco:

• Millennium FIO Subfundusz Akcji	6,16%
• Millennium FIO Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego	5,90%
• Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	2,83%
• Millennium FIO Subfundusz Dynamicznych Spółek	10,09%
• Millennium FIO Subfundusz Obligacji Klasyczny	0,92%
• Millennium FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych	2,49%

W pierwszej połowie 2019 roku suma aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych spadła o około 2,3%, z poziomu 256,7 mld do poziomu 250,7 mld złotych. Było to jednocześnie półrocze, w którym nastąpił wzrost wartości zarządzanych aktywów w funduszach rynku kapitałowego, natomiast w funduszach rynku niepublicznego miał miejsce spadek wartości aktywów. W poprzednim, 2018 roku, fundusze rynku kapitałowego odnotowały spadek o około 2%, przy jednoczesnym spadku aktywów funduszy rynku niepublicznego o około 17%. W pierwszej połowie 2019 aktywa tych pierwszych, funduszy adresowanych do szerokiej publiczności, odnotowały wzrost z 167,3 mld do 169,2 mld złotych (+1,1%) przy jednoczesnym spadku aktywów funduszy rynku niepublicznego, z poziomu 89,4 mld do 81,5 mld złotych (-8,8%).

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło pierwsze półrocze 2019 roku z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 4 569 mln złotych. W półroczu tym Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 911 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 664 mln złotych. Wartości nabyć i odkupień nie obejmują zamian jednostek między subfunduszami, więc wartość netto nowo nabytych jednostek uczestnictwa była dodatnia i wyniosła 247 mln złotych.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zmienił liczby wyodrębnionych w jego składzie Subfunduszy. Stosowne komunikaty i informacje o działalności Towarzystwa oraz zarządzanych przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych w omawianym okresie znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl

Prezentując niniejszy list pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby Fundusze Millennium osiągały dla Państwa możliwe najlepsze, satysfakcjonujące wyniki. Zwracamy też uwagę, aby wielkość podejmowanego ryzyka nie odbiegała znacząco od poziomu właściwego dla danego rodzaju subfunduszu.

Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji inwestycyjnych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki
Prezes Zarządu

Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu

Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu