

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

### Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku

Zgodnie z przepisami art. 49 ust. 2b ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 roku, z uwzględnieniem art. 105 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z 19 grudnia 2012 roku, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. U. UE L 83 z 22.03.2013 r.),

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), które to Towarzystwo zarządza specjalistycznym funduszem inwestycyjnym Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) przedkłada sprawozdanie z działalności za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2019 roku.

#### A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2019 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC 2019 ROKU

Millennium SFIO jest funduszem z wyodrębnionymi subfunduszami. Fundusz podejmował na rzecz poszczególnych subfunduszy przedstawione niżej działania inwestycyjne, których efektem były stany ich portfeli na koniec roku.

##### Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

W 2019 roku Subfundusz Obligacji Korporacyjnych inwestował w następujące klasy aktywów: obligacje (skarbowe, jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw), certyfikaty depozytowe, listy zastawne oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Przeważającą częścią aktywów były obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Subfundusz inwestował w instrumenty dłużne oparte o stałą stopę procentową oraz o zmienną stopę procentową.

Waluty w których denominowane były lokaty Subfunduszu to: PLN, EUR, USD przy czym lokaty denominowane w walutach obcych przekraczały 50 proc. aktywów Subfunduszu.

Subfundusz zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz stopy procentowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie, a łączny udział niezabezpieczonych inwestycji denominowanych w walutach obcych nie

przekraczał 5%. Ryzyko stopy procentowej również pozostawało na niskim poziomie, a wskaźnik duracji, czyli średni ważony okres do wykupu, nie przekraczał 1,0 roku.

Subfundusz zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe w ramach strategii zakładającej zmniejszenie się różnicy pomiędzy wysokością stopy procentowej dla waluty USD w stosunku do wysokości stopy procentowej dla waluty EUR. Pozycja ta stanowiła istotny dla wyników Subfunduszu poziom.

W ciągu roku systematycznie zmniejszany był udział polskich obligacji korporacyjnych nie posiadających nadanego ratingu inwestycyjnego (z poziomu ok. 25% na początku roku do poziomu ok. 10% na koniec roku) natomiast zwiększany był udział dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez polskie przedsiębiorstwa o nadanym ratingu inwestycyjnym. Udział tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach pozostawał względnie stabilny i wynosił ok. 30%, przy czym redukcji uległa ekspozycja na rynki wschodzące a zwiększone zostało zaangażowanie w europejski oraz amerykański segment wysokodochodowych obligacji korporacyjnych. Według stanu na 31/12/2019 obligacje korporacyjne oraz listy zastawne banków hipotecznych stanowiły ok. 50% aktywów. Obligacje skarbowe stanowiły ok. 14%, a ich głównymi emitentami były kraje uznawane za rozwijające się. Ok. 30% inwestycji stanowiły tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, lokujących swoje aktywa głównie w Europie, USA oraz na rynkach wschodzących.

### **Subfundusz Absolute Return**

W 2019 roku Subfundusz Absolute Return inwestował w następujące klasy aktywów: obligacje (skarbowe oraz przedsiębiorstw), akcje, tytuły uczestnictwa w zagranicznych funduszach, instrumenty pochodne oparte o indeksy giełdowe akcji, instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz stopy procentowe.

Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe oraz indeksy akcji były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem.

Jeden z największych udziałów w aktywach Subfunduszu w 2019r. miały akcje notowane na GPW, których udział w trakcie roku był stosunkowo stabilny i wahał się między 18% a 22%. Należy podkreślić, iż zdecydowaną część tego portfela akcji stanowiły średnie spółki, a w mniejszym zakresie spółki z indeksu WIG20 oraz małe spółki.

Bezpośrednia inwestycja w akcje zagraniczne stanowiła w ciągu roku tylko 2-3%, jednak większość ekspozycji na zagraniczne rynki akcji była budowana w oparciu instrumenty pochodne na indeksy giełdowe akcji (udział ok. 7-10% aktywów netto) oraz tytuły uczestnictwa w zagranicznych funduszach akcyjnych, których udział wahał się w przedziale 6-8% aktywów netto.

Kolejną istotną pozycją na Subfunduszu Absolute Return był segment obligacji reprezentowany zarówno przez obligacje bezpośrednio kupowane, jak również poprzez tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. W ramach tej klasy aktywów segment obligacji skarbowych zarówno polskich jak i zagranicznych stanowił w trakcie roku 16-20% aktywów netto Subfunduszu, a segment obligacji korporacyjnych 10-14%.

Subfundusz Absolute Return inwestował również w 2019r. w tytuły uczestnictwa zagranicznych globalnych funduszy o strategiach alternatywnych, głównie tzw. „long/short” oraz „multistrategy”. Ich udział w trakcie roku był dosyć stabilny i wahał się między 19-21% aktywów netto.

Podsumowując, według stanu na 31/12/2019 największym segmentem aktywów Subfunduszu Absolute Return były akcje. Z czego akcje notowane na GPW stanowiły ok. 20% wartości aktywów. Około 80% tej pozycji stanowiły średnie i małe firmy. Akcje spółek zagranicznych stanowiły ok. 2%, a dodatkowo pozycje na kontraktach na zagraniczne amerykańskie indeksy akcji ok. 8%. Zaangażowanie w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestujących głównie w europejskie akcje stanowiło około 7% wartości aktywów.

Na koniec 2019r. segment obligacji stanowił ok. 30% aktywów. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o strategiach alternatywnych stanowiły około 19% wartości aktywów Subfunduszu.

### **Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu**

W 2019 roku Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: PLN (1%), EUR (27%), USD (72%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

Na początku roku zmiana uległa strategia inwestycyjna Subfunduszu. Modelowy udział akcji wzrósł z poziomu 32% do 35%, który swoim składem odzwierciedla globalny rynek akcji. Największej zmianie uległ udział funduszy akcji amerykańskich, wzrost udziału z 15% do 20%. Struktura części dłużnej nie uległa większym zmianom. Jedynie w części skarbowej zmniejszono udział funduszy dłużnych inwestujących na rynkach wschodzących (spadek z 7% do 2%) zwiększając część skarbową koncentrującą się na rynkach rozwiniętych, dodając do portfela fundusze dłużne obligacji Stanów Zjednoczonych. W części alternatywnej wraz ze zmianą alokacji modelowej Subfunduszu, zmniejszono udział funduszy alternatywnych typu „Multistrategy” z 13% do 5%, zmniejszając tym samą alokację w fundusze alternatywne z 18% do 10%.

Według stanu na 31/12/2019 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 85%. Około 9% stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach dłużnych, które stanowiły 52% aktywów Subfunduszu, z czego 33% aktywów było zaangażowane w globalne fundusze obligacji, 2% w fundusze obligacji rynków wschodzących. Około 14% stanowiły fundusze inwestujące w obligacje krajów rozwiniętych. Część akcyjna Subfunduszu stanowiła w ciągu całego roku średnio 33% aktywów, z czego największe zaangażowanie Subfundusz posiadał w funduszach akcji spółek amerykańskich w wysokości 18% aktywów. Około 10% stanowiły fundusze akcji spółek europejskich. Fundusze akcji spółek z regionu rynków wschodzących stanowiły około 5%. Fundusze należące do kategorii alternatywnej stanowiły ok. 10% aktywów Subfunduszu.

## **Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych**

W 2019 roku Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: EUR (76%), USD (22%), PLN (2%) – stan na koniec 2019 roku.

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku część alternatywna Subfunduszu oscylowała wokół poziomu 95%, w której to kategorii fundusze inwestują w wiele klas aktywów, jednocześnie minimalizując korelację z rynkiem akcji i obligacji.

Udział funduszy w segmencie Multistrategy wynosił początkowo 50% aktywów, natomiast funduszy typu Long/Short 45%. 10 kwietnia dokonano zmniejszenia udziału funduszy Long/Short Equity z 45% do 20% oraz zwiększenia udziału funduszy Multialternative z 50% do 75%. Zmiana była wynikiem analizy wyników z ostatnich pięciu lat dla funduszy stosujących strategię Long/Short Equity oraz Multialternative, która pokazała, że fundusze Multialternative osiągają wyższe stopy zwrotu przy podobnym poziomie zmienności. Dodatkowo fundusze Long/Short Equity mają betę większą od 0 co sprawia, że są w pewnym stopniu skorelowane z rynkiem akcji

Według stanu na 31/12/2019 główną kategorią lokat były fundusze alternatywne, które stanowiły 91% aktywów, w tym 71% fundusze z kategorii Multistrategy, 20% fundusze typu Long/Short Equity oraz Long/Short Debt.

## **Subfundusz Globalny Akcji**

W 2019 roku Subfundusz Globalny Akcji inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w kontrakty terminowe na indeksy akcyjne.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: EUR (27%) oraz USD (66%), PLN (7%) – stan na koniec 2019 roku.

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku ekspozycja na rynek akcji w Subfunduszu znajdowała się w przedziale pomiędzy 85% a 100% aktywów. Około 10% stanowiły długie pozycje na instrumentach pochodnych na indeksy giełdowe, natomiast około 4% stanowiły krótkie pozycje. Udziały poszczególnych kategorii funduszy zmieniały się w ciągu roku, ale były to zmiany o umiarkowanym zakresie. W niewielkim stopniu ograniczono zaangażowanie w fundusze akcji rynku europejskiego z 29% do 22%. Jednocześnie zwiększono pozycję w kategorii funduszy akcji rynku amerykańskiego z 49% do 55% aktywów. Na przestrzeni całego roku fundusz nie utrzymywał pozycji w funduszach z Wielkiej

Brytanii. Ponadto fundusz utrzymywał ekspozycję na rynek akcji japońskich około 7% aktywów oraz ekspozycję około 11% aktywów na akcje na rynkach wschodzących.

Według stanu na 31/12/2019 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 90%. Około 6% stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe, przy czym pozycje długie stanowiły 10% natomiast pozycje krótkie 4%. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach akcji spółek amerykańskich, które stanowiły 53% aktywów. Około 19% wyniosło zaangażowanie w fundusze inwestujące w akcje europejskie, 14% w fundusze akcji rynków wschodzących. Około 9% aktywów Subfunduszu stanowiły fundusze akcji rynku japońskiego.

### **Subfundusz Konserwatywny**

W 2019 roku Subfundusz Konserwatywny inwestował w obligacje przedsiębiorstw oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były instrumenty, to: PLN (3%), EUR (25%), USD (72%).

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

Na początku roku zmianie uległa strategia inwestycyjna Subfunduszu. Główne klasy aktywów znajdujące się w portfelu Subfunduszu pozostały bez większych zmian, za to modyfikacji uległa alokacja sektorowa w poszczególnych klasach aktywów, przede wszystkim części dłużnej. W ciągu całego roku systematycznie zmniejszono ryzyko kredytowej polskich emitentów obligacji korporacyjnych z 10% do poniżej 1%. Na miejsce polskich obligacji korporacyjnych Subfundusz zwiększał udziały w globalnych funduszach dłużnych obligacji korporacyjnych, posiadających rating inwestycyjny (wzrost części korporacyjnej z 10% do 15%). Nieznacznie wzrósł również udział części dłużnej skarbowej z 17% do 20%, dodając nowy sektor obligacji skarbowych rynków rozwiniętych (15%) tym samym zmniejszając udział obligacji skarbowych rynków wschodzących z 17% do 5%. Zarówno część akcyjna (15%) jak i alternatywna (10%) nie uległy większym zmianom w ciągu roku.

Według stanu na 31/12/2019 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 91% aktywów. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach dłużnych, które stanowiły blisko 73% aktywów Subfunduszu, z czego 40% aktywów było zaangażowane w globalne fundusze obligacji, 20% w fundusze obligacji skarbowych a 13% w funduszach obligacji korporacyjnych. Część akcyjna Subfunduszu stanowiła w ciągu całego roku średnio 12% aktywów, z czego największe zaangażowanie Subfundusz posiadał w funduszach akcji spółek amerykańskich w wysokości 6% aktywów. Około 4% stanowiły fundusze akcji spółek europejskich. Fundusze należące do kategorii alternatywnej stanowiły około 6% aktywów Subfunduszu.

Po dniu bilansowym, do dnia podpisania sprawozdania finansowego, w związku z trwającą epidemią koronawirusa, na rynkach finansowych zachodzą zdarzenia, które mogą mieć wpływ na Fundusz i działalność Subfunduszy. Towarzystwo zamieszcza informacje wskazujące potencjalny wpływ tej sytuacji na działalność Subfunduszy w ich

sprawozdaniach jednostkowych. W 2020 roku Fundusz planuje kontynuować działalność poszczególnych subfunduszy w sposób, w jaki była prowadzona w 2019 roku. Nie przewiduje się, aby sytuacja finansowa Funduszu i subfunduszy uległa w kolejnym roku istotnej zmianie.

## B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2019 ROKU

Wskaźnikiem skuteczności działania Funduszu pozwalającym na zrozumienie podejmowanych działań i ich wyników jest stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach Funduszu. Poniżej przedstawione zostały stopy zwrotu z poszczególnych subfunduszy.

### **Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Obligacji Korporacyjnych w 2019 roku wyniosła +3,23%.

Na pozytywny wynik subfunduszu w badanym okresie największy wpływ miało bardzo dobre zachowanie aktywów denominowanych w walutach obcych (EUR oraz USD), w szczególności obligacji rynków wschodzących, obligacji korporacyjnych o nadanym ratingu inwestycyjnym, wysokodochodowych obligacji korporacyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych dających ekspozycję na powyższe klasy aktywów.

Dodatnią kontrybucję do wyniku subfunduszu dała również część portfela składająca się z dłużnych papierów wartościowych polskich emitentów posiadających nadane ratingi na poziomie inwestycyjnym.

Istotne pogorszenie fundamentów niektórych polskich emitentów, których obligacje stanowiły przedmiot lokat subfunduszu, wymagały natomiast dokonania odpisów aktualizujących wyceny, co stanowiło pewne obciążenie dla wyniku wygenerowanego przez subfundusz.

### **Subfundusz Absolute Return**

Millennium SFIO Subfundusz Absolute Return zanotował w 2019 roku wzrost wartości jednostki o 10,62%. Największa część portfela zainwestowana była w akcje polskie, z czego zdecydowaną większość stanowiły akcje polskich małych i średnich spółek. Z uwagi na dobre zachowanie się tego segmentu firm oraz bardzo dobrą selekcję ta część portfela kontrybuowała istotnie pozytywnie do wyniku Subfunduszu, zwłaszcza w I i IV kwartale. Wynik Subfunduszu poprawiła również część akcyjna zagraniczna w postaci zarówno akcji jak i funduszy zagranicznych z uwagi na wysokie wzrosty głównych indeksów zagranicznych w całym roku, choć zdecydowanie najlepszy był I kwartał 2019r.

Kolejną istotną pozycją Subfunduszu w 2019 roku były globalne fundusze, które stosowały strategie alternatywne. W mniejszym stopniu, ale pozytywnie kontrybuowały one do wyniku Subfunduszu. Podobnie w przypadku segmentu obligacji skarbowych i korporacyjnych. Wpływały one pozytywnie na wartość jednostki Subfunduszu, ale w zdecydowanie mniejszym stopniu niż akcje.

Wynik Subfunduszu w ciągu całego roku zachowywał się dobrze, choć zdecydowanie najlepszy był I kwartał, kiedy Subfundusz zyskał aż 5,7%. W II i III kwartale zysk wyniósł odpowiednio 0,9% i 0,8%, po czym w IV kwartale Subfundusz wzrósł solidnie o 2,9%.



## **Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu**

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Globalny Stabilnego Wzrostu w 2019 roku wyniosła 11,60%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą, dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w fundusze akcje, przede wszystkim fundusze akcji spółek europejskich, które obok akcji amerykańskich okazały się jedną z lepszych inwestycji w 2019 roku. Na wynik w dużym stopniu wpłynęła również alokacja w fundusze z regionu rynków wschodzących, które również odnotowały dwucyfrowe stopy zwrotu w wyniku dobrej sytuacji w regionie.

W części dłużnej znaczący, dodatni wpływ na wyniki miały fundusze globalne o zmiennej alokacji, które posiadają zdywersyfikowaną strukturę, inwestując w wiele klas aktywów z rynku długu. Dobra sytuacja gospodarcza oraz spadek rentowności przełożył się również na dobre zachowanie sektora funduszy obligacji skarbowych, zarówno z regionu rynków rozwiniętych jak i rozwijających się.

## **Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych**

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Globalny Strategii Alternatywnych w 2019 roku wyniosła -0,58%.

Największą negatywną kontrybucję do wyniku miała lokata w rozwiązania alternatywne z segmentu „Long/Short Equity”. Również część dłużna (Long/Short Debt) miała ujemną kontrybucję do wyniku. Lepsze wyniki osiągnęły jedynie fundusze z grupy Multistrategy.. Negatywnym czynnikiem, który obciążył wynik w badanym okresie była przede wszystkim duża zmienność notowań na przestrzeni całego roku.

## **Subfundusz Globalny Akcji**

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Globalny Akcji w 2019 roku wyniosła 23,59%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik.. Największą dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w akcje europejskie i amerykańskie. Dodatnią kontrybucję do wyniku przyniosła również selekcja funduszy – zdecydowana większość funduszy inwestuje w akcje wzrostowe, które w przypadku wzrostów notowań zachowują się lepiej niż rynek. Na wynik w istotnym stopniu wpłynęły również fundusze z grupy rynków wschodzących. Najsłabsze wyniki notowały fundusze japońskie ale również ta grupa zakończyła rok wyraźnymi wzrostami

## **Subfundusz Konserwatywny**

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Konserwatywny w 2019 roku wyniosła 7,18%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą, dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w fundusze dłużne, przede wszystkim fundusze globalne o zmiennej

alokacji, które posiadają zdywersyfikowaną strukturę, inwestując w wiele klas aktywów z rynku długu. Dobra sytuacja gospodarcza oraz spadek rentowności przełożył się również na dobre zachowanie sektora funduszy obligacji skarbowych, zarówno z regionu rynków rozwiniętych jak i rozwijających się.

W części akcyjnej, największą, dodatnią kontrybucję miała lokata w fundusz indeksowy akcji amerykańskich, które były jedną z lepszych inwestycji w 2019 roku. Bardzo dobre wyniki odnotowały również fundusze akcji europejskich oraz rynków wschodzących, które osiągnęły dwucyfrowe stopy zwrotu.

#### C) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE JESZCZE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W 2019 roku nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione jeszcze w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

#### D) GŁÓWNE CECHY SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM STOSOWANEGO PRZEZ TOWARZYSTWO DO ZARZĄDZANIA RODZAJAMI RYZYKA MOGĄCYMI MIEĆ WPŁYW NA FUNDUSZ

W 2019 roku system zarządzania ryzykiem funkcjonował w formie Biura Zarządzania Ryzykiem. Biuro Zarządzania ryzykiem jest wydzieloną jednostką organizacyjną, która podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za proces zarządzania ryzykiem. Zgodnie ze strukturą organizacyjną Biuro Zarządzania Ryzykiem jest jednostką oddzielną od jednostek operacyjnych, w tym funkcji zarządzania aktywami. Niezależność osób zatrudnionych w Biurze Zarządzania Ryzykiem zagwarantowana została w Regulaminie organizacyjnym Millennium TFI S.A.

Funkcjonalny i hierarchiczny rozdział funkcji zarządzania ryzykiem podlega corocznemu przeglądowi przez Zarząd Towarzystwa oraz Radę Nadzorczą Towarzystwa.

Za organizację pracy Biura Zarządzania Ryzykiem odpowiada Kierujący Biurem Zarządzania Ryzykiem. W strukturze Biura Zarządzania Ryzykiem wyodrębniono dwa Stanowiska Monitorowania Ryzykiem.

Osoby zaangażowane w sprawowanie funkcji zarządzania ryzykiem otrzymują stałe wynagrodzenie miesięczne. Pracownicy Biura Zarządzania Ryzykiem mogą dodatkowo otrzymywać uznaniową premię, której wysokość uzależniona jest od oceny realizacji celów. Oceny dokonuje oraz wysokość zmiennego wynagrodzenia dla Kierującego Biurem Zarządzania Ryzykiem i osób zatrudnionych na Stanowiskach Monitorowania Ryzyka Inwestycyjnego określa Członek Zarządu odpowiedzialny za proces zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

Osoby zatrudnione w ramach Biura Zarządzania Ryzykiem nie są nadzorowane przez osoby odpowiedzialne za działanie jednostek operacyjnych Towarzystwa, w tym funkcji zarządzania aktywami. Osoby zatrudnione w ramach Biura Zarządzania Ryzykiem nie uczestniczą w działaniach prowadzonych w ramach działania jednostek operacyjnych, w tym jednostki zarządzającej portfelem..



W ramach systemu zarządzania ryzykiem Biuro Zarządzania Ryzykiem monitoruje, mierzy i zarządza następującymi ryzykami każdego Funduszu/Subfunduszu:

- ryzykiem rynkowym uwzględniającym ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe i ryzyko cen instrumentów kapitałowych;
- ekspozycją AFI;
- ryzykiem płynności;
- ryzykiem kredytowym;
- ryzykiem kontrahenta;
- ryzykiem operacyjnym.

#### Weryfikacja limitów inwestycyjnych

Weryfikacja limitów strategicznych, ustawowych i statutowych przeprowadzana jest z wykorzystaniem aplikacji Limits Manager. Aplikacja Limits Manager po wykonaniu weryfikacji limitów automatycznie generuje raport z informacją o występujących przekroczeniach. Raport z przekroczeniem jest następnie przesyłany przez pracowników Biura Zarządzania Ryzykiem do Zarządzających Aktywami, kierującego Departamentem Zarządzania Aktywami, prezesa Towarzystwa, członka zarządu odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem oraz Inspektora Nadzoru.

Limity ustawowe i statutowe są w sposób niezależny monitorowane przez podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu oraz Depozytariusza. Raporty z pomiaru limitów sporządzone przez Agenta przekazywane są w postaci plików xls do Biura Zarządzania Ryzykiem. Przesłane raporty są weryfikowane, czy nie wystąpiły przekroczenia limitów. W przypadku wystąpienia przekroczeń limitów wartości są potwierdzane między Biurem Zarządzania Ryzykiem, Agentem i Depozytariuszem.

#### Zarząd Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za działanie systemu zarządzania ryzykiem oraz strukturę organizacyjną służącą zarządzaniu ryzykiem w Towarzystwie oraz akceptację limitów ryzyka.

Zarząd Towarzystwa aktywnie uczestniczy w procesie zarządzania ryzykiem funduszy inwestycyjnych, w szczególności poprzez:

- zatwierdzanie wszystkich obowiązujących w Towarzystwie procedur i regulacji z obszaru zarządzania ryzykiem
- zapoznawanie się kwartalnymi sprawozdaniami Zarządzającego Ryzykiem
- zapoznawanie się z raportami Zarządzającego Ryzykiem z testami warunków skrajnych oraz wynikami weryfikacji historycznej stosowanego modelu VaR
- zapoznawanie się półrocznymi i rocznymi przeglądami systemu ryzyka

- zapoznavanie się rocznymi przeglądami limitów inwestycyjnych i rozpatrywanie wniosków o ich ewentualne zmiany.

#### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza zapoznaje się z poniższymi raportami z obszaru ryzyka:

- kwartalnymi sprawozdaniami Zarządzającego Ryzykiem
- półrocznymi i rocznymi przeglądami systemu ryzyka.

Rada Nadzorcza może zobowiązać Zarząd Towarzystwa, Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar zarządzania ryzykiem oraz Kierującego Biurem Zarządzania Ryzykiem do podjęcia określonych działań.

W celu wsparcia procesu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie ryzyka kredytowego i operacyjnego, w Towarzystwie utworzono Komitet Ryzyka. W ramach Komitetu Ryzyka funkcjonują dwa podkomitety: Podkomitet ds. Ryzyka Operacyjnego oraz Podkomitet ds. Ryzyka Kredytowego.

---

**Robert Borecki**  
Prezes Zarządu

---

**Krzysztof Kamiński**  
Członek Zarządu

---

**Dariusz Zawadzki**  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2020 roku