

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 sprawozdawczy trwający od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 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 osiągnięte 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 połowie 2020 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki.

I połowa 2020 roku charakteryzowała się bardzo wysoką zmiennością notowań wszystkich rodzajów aktywów. Wybuch pandemii koronawirusa spowodował w marcu dużą wyprzedaż akcji. Spadki cen sięgały 30% - 40%, pojawiły się istotne problemy z płynnością. W drugim kwartale 2020 roku na rynkach globalnych miało miejsce dynamiczne odbicie. Do znaczących wzrostów cen akcji przyczyniły się działania podjęte przez FED: obniżenie stóp procentowych z 1,5% do 0% oraz wprowadzenie nielimitowanego programu skupu aktywów. W efekcie na rynki finansowe trafiły biliony dolarów, które znacząco poprawiły płynność, a także wsparły notowania niemal wszystkich klas aktywów. Poprawa sytuacji była spowodowana również przez działania rządu Stanów Zjednoczonych polegające na wprowadzeniu pakietów pomocowych o wartości ponad 2 bln USD. Pobudziło to nadzieje inwestorów na szybkie otwieranie kolejnych gospodarek oraz na odbudowanie poziomów konsumpcji i produkcji. Niskie wyceny akcji po marcowej przecenie, stymulacja ze strony FED i rządu oraz szanse na opanowanie pandemii sprawiły, że drugi kwartał przyniósł na rynkach akcji stopy zwrotu sięgające kilkunastu procent.

Pandemia COVID-19 miała również istotny wpływ na zachowanie globalnych rynków długu. Widmo głębokiej recesji związane z zamknięciem głównych światowych gospodarek zmusiło wiodące banki centralne do istotnego poluzowania polityki pieniężnej. FED zdecydował o obniżeniu przedziału dla stopy referencyjnej do poziomu 0,00 - 0,25% oraz rozpoczął program skupu aktywów o wartości 120 mld USD miesięcznie. Europejski Bank Centralny wdrożył program luzowania polityki pieniężnej o łącznej wartości 1,35 bln EUR. Rada Polityki Pieniężnej zredukowała stopę referencyjną do poziomu 0,1% oraz wprowadziła pierwszy w historii program skupu obligacji emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa. Tak istotny spadek kosztu pieniądza doprowadził do spadku rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych do najniższych poziomów w historii (ok. 0,55% w przypadku dziesięcioletnich obligacji amerykańskich oraz przejściowo nawet -0,85% w przypadku dziesięcioletnich obligacji niemieckich). Również rentowności polskich obligacji skarbowych ustanowiły historyczne minima (ok. 1,2% w przypadku dziesięcioletnich papierów).

Indeksy akcji zakończyły pierwszą połowę 2020 roku na minusie. Indeks MSCI ACWI liczony w walutach lokalnych odnotował spadek o 6,13%. Pośród rynków rozwiniętych najmocniejszy okazał się po raz kolejny rynek amerykański (S&P 500 spadł o 4,84%), z kolei słabsze wyniki odnotował rynek niemiecki (DAX -8,03%) oraz szczególnie kraje peryferyjne w Europie (np. włoski FTSE MIB -18,71%).

Indeksy na warszawskim parkiecie notowały zdecydowanie słabsze wyniki, niż inne rynki wschodzące. Wyjątkiem był sWIG80, który zakończył półrocze na wyraźnym plusie. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG poruszał się w trendzie spadkowym i zanotował spadek na poziomie 16,05%. Indeks

największych spółek WIG20 spadł o 20,06%. Średnie spółki zgrupowane w indeksie mWIG40 zakończyły półrocze na poziomie -12,71%, natomiast najmniejsze spółki reprezentowane przez sWIG80 wzrosły o około 10,02%.

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 2019 do ostatniego dnia wyceny w pierwszym półroczu roku 2020, ukształtowały się następująco:

• Millennium FIO Subfundusz Akcji	-10,40%
• Millennium FIO Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego	1,71%
• Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	2,04%
• Millennium FIO Subfundusz Dynamicznych Spółek	4,40%
• Millennium FIO Subfundusz Obligacji Klasyczny	-0,22%
• Millennium FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych	1,28%

W pierwszym półroczu 2020 roku wartość aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych spadła o 5,6%, z poziomu 268 mld do poziomu 253 mld złotych. Nastąpił spadek zarządzanych aktywów w funduszach rynku kapitałowego oraz wzrost zarządzanych aktywów w funduszach rynku niepublicznego. W roku poprzednim nastąpił wzrost zarówno wartości zarządzanych aktywów w funduszach rynku kapitałowego, jak i w funduszach rynku niepublicznego. W roku 2020 aktywa tych pierwszych, funduszy adresowanych do szerokiej rzeszy klientów indywidualnych, odnotowały spadek ze 175 mld do 156 mld złotych (-10,9%), przy jednoczesnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego, z poziomu 93 mld do 97 mld złotych (+4,3%).

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło pierwsze półrocze 2020 z aktywami netto zarządzanych funduszy na poziomie 3 771 mln złotych. W okresie tym Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 628 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 312 mln złotych. Saldo nie uwzględnia zamian między Subfunduszami i wynosi minus 684 mln złotych.

Udział Millennium TFI w całym polskim rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2020 roku 1,49%, zaś biorąc pod uwagę wyłącznie fundusze tej kategorii, w której fundusze Towarzystwa są oferowane, czyli niededykowanych funduszy rynku kapitałowego, udział Towarzystwa wyniósł 2,62%. Liczba uczestników funduszy Millennium wyniosła 121 tysięcy. Liczba prowadzonych Indywidualnych Kont Emerytalnych na koniec pierwszego półrocza 2020 roku wyniosła ok. 33 tys.

W związku z trwającą na dzień podpisania sprawozdania pandemią koronawirusa, we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz w informacji dodatkowej do sprawozdań jednostkowych Subfunduszy Towarzystwo zamieszcza informacje wskazujące potencjalny wpływ tej sytuacji na Fundusz i wydzielone w nim Subfundusze.

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