

Szanowni Państwo,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wydzielonych w ramach Millennium SFIO, za okres sprawozdawczy trwający od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 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 2022 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki.

Pierwsze sześć miesięcy 2022 roku było pełne niespodzianek, od wojny na Ukrainie po dynamicznie rosnącą inflację, co przełożyło się na agresywne zacieśnianie polityki pieniężnej przez globalne banki centralne i największą od czterech dekad przecenę na rynku obligacji.

Pierwszy kwartał roku przyniósł inwazję Rosji na Ukrainę pod koniec lutego, co wywołało globalny szok na rynkach finansowych oraz gwałtowne spadki cen akcji oraz obligacji. Wojna na Ukrainie przełożyła się również na gwałtowny wzrost cen surowców, ponieważ Rosja jest kluczowym producentem wielu z nich, w tym ropy, gazu czy pszenicy. Przyczyniło to się do dalszego wzrostu inflacji, a także do dalszego zakłócenia łańcucha dostaw. Dodatkowym problemem, który negatywnie odbił się na rynkach finansowych był ponowny wybuch epidemii COVID-19 w Chinach, co doprowadziło do nowych blokad w niektórych dużych miastach.

Obawy przed recesją i przyspieszenie ścieżki podwyżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną (FED) negatywnie wpłynęły na rynki w drugim kwartale, skutkując najgorszymi wynikami za pierwsze półrocze od 1970 roku. Wysoka inflacja oraz rosnące stopy procentowe zaczęły również wpływać na konsumentów oraz produkcję przemysłową, które zaczęły wykazywać oznaki pogorszenia.

Powyższe czynniki oraz zmniejszanie poziomu płynności przez największe banki centralne przełożyło się na bardzo słabe wyniki, zarówno w przypadku globalnego rynku akcji (-17,74%) jak i globalnego rynku długu (-9,06%). Biorąc pod uwagę poszczególne regiony, najmniejszą stratę zanotowały rynki z regionu rynków wschodzących (-13,69%) oraz akcje europejskie (-14,42%). Nieco gorszą inwestycją w pierwszej połowie roku okazały się akcje amerykańskie, gdzie indeks S&P 500 odnotował spadek na poziomie -20,58%. Główną przyczyną takiego zróżnicowania pomiędzy wynikami akcji amerykańskich i europejskich była silna rotacja sektorowa pomiędzy sektorem spółek wzrostowych (-28,71%), a sektorem spółek tzw. „value” (-11,79%), spowodowana przede wszystkim bardzo silnym wzrostem rentowności.

W odpowiedzi na wzrost inflacji a także bardzo dobrą sytuację na rynku pracy w USA amerykański Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku rozpoczął cykl podwyżek stóp procentowych. W pierwszym półroczu FOMC podniósł stopy procentowe trzykrotnie, łącznie o 2,25 pp. Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych 5-letnich wzrosły o 1,78 punktu procentowego (z poziomu 1,26% do 3,04%), a 10-letnich o 1,50 pp. (z poziomu 1,51% do 3,01%). Wzrostowi rentowności obligacji skarbowych towarzyszyło zwiększenie się oczekiwanych przez inwestorów dodatkowych marż z tytułu ryzyka kredytowego. Te negatywne czynniki spowodowały, że amerykańskie wysokodochodowe obligacje korporacyjne przeceniły się w pierwszej połowie roku aż o blisko 15 procent.

Europejski Bank Centralny nie podniósł stóp procentowych, ale według rynków finansowych było to kwestią czasu. W efekcie oczekiwań na nieuchronne podwyżki stóp procentowych rentowności wzrosły także w strefie euro. Rentowności niemieckich obligacji skarbowych 5-letnich wzrosły o 1,52 punktu

procentowego (z poziomu -0,46% do 1,06%), a 10-letnich o 1,51 pp. (z poziomu -0,18% do 1,33%). Negatywny sentyment nie ominął także bardziej ryzykownych instrumentów dłużnych a denominowane w EUR korporacyjne obligacje wysokodochodowe straciły na wartości 14,8%.

Indeksy na warszawskim parkiecie niestety w pierwszej połowie roku podążały za spadkami na giełdach zachodnich a dodatkowo były pod presją z uwagi na bliskość konfliktu zbrojnego na Ukrainie. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG spadł w półroczu o 22,69%. Indeks największych spółek WIG20 zmniejszył się o 25,19%. Indeks średnich spółek mWIG40 zanotował spadek o 23,10%, natomiast najmniejsze spółki reprezentowane przez sWIG80 spadły tylko o 13,82%.

W Polsce w sytuacji bardzo szybko rosnącej inflacji Rada Polityki Pieniężnej kontynuowała rozpoczęty w październiku 2021 roku cykl podwyżek stóp procentowych. RPP podniosła w pierwszej połowie 2022 roku (na posiedzeniach w każdym miesiącu) podstawową stopę procentową łącznie o 4,25 punktu procentowego.

Rentowność polskich obligacji skarbowych:

- 2-letnich wzrosła o 4,48 punktu procentowego (z poziomu 3,36% do 7,84%),
- 5-letnich wzrosła o 3,38 punktu procentowego (z poziomu 3,95% do 7,33%),
- 10-letnich wzrosła o 3,25 punktu procentowego (z poziomu 3,65% do 6,90%).

Były to poziomy widziane ostatnio w 2002 roku.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy zarządzanych przez Millennium TFI odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach finansowych. Stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wchodzących w skład Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, liczone od ostatniego dnia wyceny w roku 2021 do ostatniego dnia wyceny w I półroczu 2022, ukształtowały się następująco:

• Millennium SFIO Subfundusz Plan Wyważony	-13,2%
• Millennium SFIO Subfundusz Top Sektors	-25,1%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Aktywny	-21,1%
• Millennium SFIO Subfundusz Multistrategia	-13,27%
• Millennium SFIO Subfundusz Obligacji Globalnych	-6,13%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Spokojny	-9,6%

W I połowie 2022 roku wartość aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych spadła o 13%, z poziomu 301,5 mld do poziomu 262,3 mld złotych. Było to półrocze, w którym nastąpił spadek wartości zarządzanych aktywów w funduszach rynku kapitałowego, oraz wzrost aktywów w funduszach rynku niepublicznego. W roku poprzedzającym okres sprawozdawczy fundusze rynku kapitałowego odnotowały wzrost wartości aktywów o 7%, przy jednoczesnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego o 8%. W I połowie 2022 roku aktywa tych pierwszych funduszy adresowanych do szerokiej rzeszy klientów indywidualnych, odnotowały spadek ze 195 mld do 155 mld, przy jednoczesnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego, z poziomu 106,7 mld do 107,2 mld złotych.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło pierwsze półrocze 2022 z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 3 853,3 mln złotych. W I półroczu 2022 roku fundusze Millennium odnotowały spadek aktywów na łączną wartość 1 386,6 mln złotych. W pierwszym półroczu 2022 roku Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 348 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 288 mln złotych. Saldo było zatem ujemne i wyniosło -940 mln złotych.

Udział Millennium TFI w całym polskim rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł na koniec czerwca 2022 roku 1,47%, zaś biorąc pod uwagę wyłącznie fundusze kategorii, w której fundusze Towarzystwa są oferowane, czyli niededykowanych funduszy rynku kapitałowego, udział Towarzystwa wyniósł 2,71%. Łączna liczba uczestników funduszy Millennium spadła w pierwszej połowie 2022 roku ze 159 tysięcy do 145 tysięcy.

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 możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa 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