

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 2023 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 2023 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki.

W pierwszej połowie roku światowe rynki akcji odnotowały wzrosty, do czego przyczyniły się spadająca inflacja, ustępujące obawy o recesję na rynkach rozwiniętych oraz lepsze dane napływające z poszczególnych gospodarek.

Wzrosty na globalnych parkietach akcji udało się osiągnąć pomimo niesprzyjającego otoczenia rynkowego, a w szczególności nastawienia banków centralnych. Wszystkie rynki zanotowały istotne spadki inflacji. Pomimo pozytywnego trendu dla inflacji CPI banki centralne utrzymały jastrzębie nastawienie i podniosły stopy procentowe - trzy razy w Stanach Zjednoczonych i cztery razy w strefie euro. Dodatkowo komentarze po posiedzeniach miały jastrzębi wydźwięk i wskazywały na wysokie prawdopodobieństwo dalszych podwyżek w drugiej połowie roku. W tak niesprzyjającym otoczeniu rynkowym rynek akcji wykazał znaczną relatywną siłę. Sprzyjające były napływające dane dotyczące gospodarki Stanów Zjednoczonych, które były lepsze od oczekiwań i wskazywały na miękkie lądowanie największej gospodarki świata.

Krótkotrwałe zawirowania na rynku, które nastąpiły po upadku Silicon Valley Bank (SVB) w marcu, nie zaburzyły optymizmu inwestorów. Inwestorzy, co może być zaskakujące, w dużej mierze zlekceważyli wydarzenia wokół SVB, ponieważ uznali, że ryzyko systemowe w USA jest minimalne. Pomimo niestabilności w sektorze bankowym, również akcje spółek europejskich odnotowały wzrosty. Tydzień po upadku banku SVB pojawił się problem z kolejnym kredytodawcą Credit Suisse, który został kupiony przez UBS w ramach transakcji przeprowadzonej przez władze szwajcarskie. Kryzys bankowy miał krótkotrwały wpływ na notowania akcji w Europie. Czynnikiem, które wspierały region były silny spadek cen gazu i tym samym energii oraz poprawa sytuacji gospodarczej w Chinach, na które region europejski ma dużą ekspozycję.

Relatywną siłę w dalszym ciągu pokazywały spółki z sektora IT. Historycznie spółki technologiczne były ujemnie skorelowane z rentownościami obligacji skarbowych. W pierwszej połowie roku wzrostom rentowności towarzyszył jednak dalszy rajd indeksu Nasdaq. Od początku roku indeks spółek z sektora IT wzrósł o 31,73% i był to zdecydowanie najlepszy wynik spośród wszystkich sektorów. Na drugim biegunie znalazły się spółki tradycyjnej gospodarki, reprezentowanej przez indeks Dow Jones, który w pierwszej połowie roku zanotował symboliczny wzrost na poziomie 3,80%. Szeroki rynek czyli sztandarowy indeks S&P500 wzrósł o 15,91%.

Najślabszym rynkiem pozostawały rynki wschodzące. Prognozy analityków, wskazujące na mocne odbicie w Chinach po nagłym zniesieniu obostrzeń covidowych okazały się zbyt optymistyczne. Od początku roku

największe banki rewidują prognozy dla Chin w dół, a giełda pozostaje jedną z najsłabszych na świecie. Główny indeks chiński Shanghai Composite wzrósł w pierwszych sześciu miesiącach roku o 3,65%.

W ramach walki z inflacją w USA amerykański Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku kontynuował podwyżki stóp procentowych. W pierwszym półroczu 2023 r. FOMC podniósł stopy procentowe trzykrotnie (w lutym, marcu i maju), łącznie o 0,75 pp. W związku z tym, że te ruchy były oczekiwane przez inwestorów, to zmiana rentowności na rynkach była minimalna - rentowność amerykańskich obligacji skarbowych 5-letnich wzrosła o 0,16 punktu procentowego (z poziomu 4,00% do 4,16%), a 10-letnich spadła o 0,03 pp. (z poziomu 3,87% do 3,84%).

Dobra sytuacja gospodarcza wpłynęła na zmniejszenie się oczekiwanych przez inwestorów dodatkowych marż z tytułu ryzyka kredytowego i w efekcie indeks amerykańskich wysokodochodowych obligacji korporacyjnych wzrósł w pierwszej połowie roku o 5,38% procent.

Także Europejski Bank Centralny dalej podnosił stopy procentowe. W pierwszym półroczu 2023 r. ECB podniósł stopy procentowe czterokrotnie (w lutym, marcu, maju i czerwcu), łącznie o 2 punkty procentowe. W efekcie tego, że te działania rynki wyceniły już wcześniej, to zmiana rentowności była znikoma. Rentowności niemieckich obligacji skarbowych 5-letnich spadły o 0,02 punktu procentowego (z poziomu 2,57% do 2,55%), a 10-letnich nawet spadła o 0,18 punktu procentowego (z poziomu 2,57% do 2,39%).

Indeks denominowanych w EUR obligacji korporacyjnych o podwyższonym ryzyku kredytowym wzrósł w tym czasie o 4,79%.

Pierwsze półrocze na warszawskiej giełdzie było bardzo udane dzięki m.in. większemu zainteresowaniu ze strony inwestorów zagranicznych. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG zyskał w tym okresie 17,09%. Największe spółki zgrupowane w indeksie WIG20 urosły o prawie 15%. Jeszcze lepiej zachowywały się spółki małe i średnie - indeks sWIG80 zyskał nieco ponad 24%, z kolei indeks mWIG40 zanotował wzrost o prawie 17%. Do liderów wzrostu można zaliczyć sektor bankowy. Po drugiej stronie znalazł sektor górniczy cierpiący z powodu spadających cen surowców.

W Polsce, pomimo bardzo wysokiej inflacji, Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się na dalsze podnoszenie stóp procentowych i przez pierwszą połowę roku utrzymywała je na tym samym poziomie (stopa referencyjna wynosiła 6,75%).

Wobec łagodnej postawy RPP rentowności polskich obligacji skarbowych istotnie spadły:

- 2-letnich o 0,91 punktu procentowego (z poziomu 6,68% do 5,77%),
- 5-letnich o 1,21 punktu procentowego (z poziomu 6,84% do 5,63%),
- 10-letnich wzrosła o 1,09 punktu procentowego (z poziomu 6,85% do 5,76%).

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 2022 do ostatniego dnia wyceny w I półroczu 2023, ukształtowały się następująco:

• Millennium SFIO Subfundusz Top Sectors	14,87%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Aktywny	13,10%
• Millennium SFIO Subfundusz Multistrategia	11,76%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Wyważony	5,20%
• Millennium SFIO Subfundusz Obligacji Globalnych	3,48%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Spokojny	2,56%

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](http://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

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy pod numerem KRS 0000014564.  
Numer identyfikacji podatkowej (NIP): 526-10-31-858. Wysokość kapitału zakładowego: 10 300 000,00 zł. Kapitał w pełni wpłacony.