

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 2024 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 2024 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki.

W pierwszej połowie roku światowe rynki akcji odnotowały wzrosty, do czego przyczyniły się stabilna inflacja, ustępujące obawy przed recesją na rynkach rozwiniętych oraz hossą na spółkach technologicznych związana z rozwojem AI. Wzrosty na globalnych parkietach akcji udało się osiągnąć pomimo niesprzyjającego otoczenia rynkowego, a w szczególności nastawienia banków centralnych. Na większości rynków udało się ustabilizować inflację, w Stanach Zjednoczonych CPI poruszał się w zakresie 3,1% - 3,5% natomiast w strefie euro między 2,4% a 2,9%. W obydwu przypadkach są to poziomy powyżej celów inflacyjnych banków centralnych ale są zdecydowanie niższe niż poziom inflacji sprzed roku. Pomimo pozytywnego trendu dla inflacji CPI banki centralne utrzymały jastrzębie nastawienie. Zamiast oczekiwanych przez rynek cięć stóp procentowych FED nie zdecydował się w pierwszych sześciu miesiącach roku na żadną obniżkę, natomiast EBC obniżył stopy procentowe tylko na jednym posiedzeniu. W efekcie rentowności obligacji pozostały na wysokich poziomach. W tak niesprzyjającym otoczeniu rynkowym rynek akcji wykazał znaczną relatywną siłę. Sprzyjające były napływające dane dotyczące gospodarki Stanów Zjednoczonych oraz Europy, które były lepsze od oczekiwań i wskazywały na miękkie lądowanie największej gospodarki świata i odbicie aktywności gospodarczej w strefie euro.

Lokomotywami wzrostów na giełdach byli giganci technologiczni. Hossa była wąska i obejmowała niedużą liczbę największych spółek. W branży pojawiło się określenie „wspaniała siódemka”, które odnosiło się do Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia oraz Tesla, czyli spółek, które najmocniej rosły w ostatnich miesiącach - w roku 2023 odpowiadały za połowę wzrostu całego indeksu S&P 500. Największą gwiazdą pierwszej połowy roku był producent kart graficznych wykorzystywanych do obliczeń przeprowadzanych przez sztuczną inteligencję - Nvidia. Nvidia wzrosła przez pierwsze sześć miesięcy roku o prawie 150% i w szczytowym momencie stała się największą spółką na świecie pod względem kapitalizacji, dystansując Microsoft i Apple. Pozostałe spółki ze „wspaniałej siódemki” również miały znaczną kontrybucję do wzrostów całych indeksów, szczególnie: Meta 42%, Alphabet 30% i Amazon 27%. W omawianym okresie S&P500 w USA wzrósł o 14,5% natomiast Nasdaq o 18,1% co wskazuje na ograniczony charakter hossy i relatywną słabość szerokiego rynku.

Najstabszym rynkiem ponownie pozostawały rynki wschodzące. Prognozy analityków, wskazujące na odbicie w Chinach po raz kolejnych okazały się zbyt optymistyczne. Pomimo oczekiwań ekonomistów dotyczących uruchomienia programów wsparcia dla chińskiej gospodarki, a szczególnie dla deweloperów, władze nie zdecydował się na taki ruch. Dodatkowo państwo środka w dalszym ciągu znajduje się pod presją gospodarczą ze strony Stanów Zjednoczonych, które wycofują produkcję do siebie i nakładają na chińskie podmioty kolejne sankcje. W efekcie w pierwszych sześciu miesiącach roku chiński Shanghai Composite index spadł o 0,2%. Dla rynków wschodzących w dalszym ciągu obciążeniem pozostaje również silny dolar.

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 12,94%. Największe spółki zgrupowane w indeksie WIG20 urosły o ponad 9%. Jeszcze lepiej zachowywały

się spółki małe i średnie - indeks sWIG80 zyskał nieco ponad 10%, z kolei indeks mWIG40 zanotował wzrost o prawie 13%. Do liderów wzrostu można zaliczyć sektory bankowy, odzieżowy oraz nieruchomości. Po drugiej stronie znalazły się sektory chemiczny i energetyczny, które zanotowały ujemne stopy zwrotu.

Wbrew oczekiwaniom rynków amerykański Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku nie podjął decyzji o obniżce stóp procentowych utrzymując je na niezmiennym poziomie od lipca 2023. W efekcie rentowność amerykańskich obligacji skarbowych wyraźnie wzrosła - 5-letnich o 0,53 punktu procentowego (z poziomu 3,85% do 4,38%), a 10-letnich o 0,52 pp. (z poziomu 3,88% do 4,40%).

Dobra sytuacja gospodarcza wpłynęła na zmniejszenie się oczekiwanych przez inwestorów marż z tytułu ryzyka kredytowego i, pomimo wzrostu rentowności obligacji skarbowych, indeks amerykańskich wysokodochodowych obligacji korporacyjnych wzrósł w pierwszej połowie roku o 2,6% procent.

Europejski Bank Centralny zdecydował się symbolicznie obniżyć stopy procentowe (o 25 punktów bazowych) w czerwcu 2024. Pomimo obniżenia stop, na skutek wolniejszego od oczekiwań spadku inflacji, rentowności obligacji rosły. Rentowności niemieckich obligacji skarbowych 5-letnich wzrosły o 0,54 punktu procentowego (z poziomu 1,94% do 2,48%), a 10-letnich wzrosła o 0,48 punktu procentowego (z poziomu 2,02% do 2,50%). Indeks denominowanych w EUR obligacji korporacyjnych o podwyższonym ryzyku kredytowym wzrósł w tym czasie o 3,2%.

W Polsce Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się na zmianę stóp procentowych i przez pierwszą połowę roku utrzymywała je na tym samym poziomie (stopa referencyjna wynosiła 5,75%).

W przypadku krzywej dochodowości, podobnie jak na rynkach bazowych, mieliśmy do czynienia ze wzrostami rentowności:

- 2-letnich o 0,12 punktu procentowego (z poziomu 5,00% do 5,12%),
- 5-letnich o 0,54 punktu procentowego (z poziomu 5,01% do 5,55%),
- 10-letnich wzrosła o 0,54 punktu procentowego (z poziomu 5,19% do 5,73%).

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 2023 do ostatniego dnia wyceny w I półroczu 2024, ukształtowały się następująco:

• Millennium SFIO Subfundusz Top Sectors	11,42%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Aktywny	13,79%
• Millennium SFIO Subfundusz Multistrategia	8,27%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Wyważony	3,28%
• Millennium SFIO Subfundusz Obligacji Globalnych	0,77%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Spokojny	0,92%

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