



**Mateusz Łosicki**  
Główny Zarządzający

## Charakterystyka Subfunduszu

- Koncentrujemy się głównie na obligacjach skarbowych z rynku polskiego, z dodatkiem obligacji skarbowych zagranicznych
- Strategia Subfunduszu ma za zadanie wykorzystywać potencjał związany ze zmianami oczekiwań co do przyszłych stóp procentowych w Polsce i na świecie
- Zabezpieczamy się przed ryzykiem walutowym, korzystając z instrumentów pochodnych



Dobre Praktyki  
Informacyjne

**Millennium**  
fundusze inwestycyjne

# Millennium FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych

Lipiec 2025

Klasa ryzyka Subfunduszu

Polskie  
i zagraniczne  
obligacje  
skarbowe

Zagraniczne  
fundusze  
dłużne

## Styl inwestycyjny

- Inwestujemy w instrumenty dłużne skarbowe lub zabezpieczone przez Skarb Państwa, zarówno z Polski, jak i z zagranicy
- Średnia ważona duracja portfela czyli czas oczekiwania na wpływy pieniężne z obligacji do portfela Subfunduszu zazwyczaj przekracza 3 lata
- W ramach dywersyfikacji, część portfela możemy inwestować na zagranicznych rynkach, zarówno w krajach rozwiniętych, jak i rozwijających się
- Nasz portfel zbudowany jest z obligacji denominowanych w różnych walutach

**596 mln**  
aktywów

**Fundusz  
dłużny**



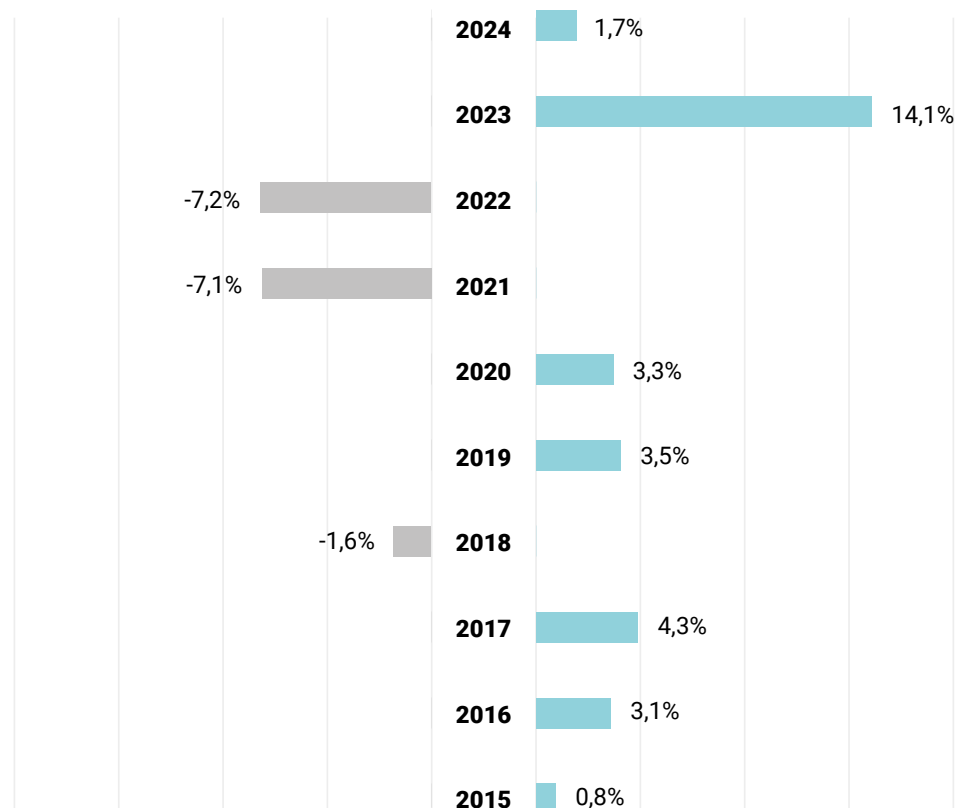
**Sprawdź wyniki  
online**

## Stopa zwrotu 31.07.2025

| 1M    | 3M   | 6M    | 12M  | 24M   |
|-------|------|-------|------|-------|
| 0,8%  | 0,6% | 4,8%  | 5,3% | 11,2% |
| 36M   | 60M  | 120M  | YTD  | MAX*  |
| 21,4% | 6,8% | 21,4% | 5,4% | 21,8% |

\*od początku działalności

## Roczne stopy zwrotu Subfunduszu



Fundusze nie gwarantują uzyskania określonych wyników inwestycyjnych, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie oznaczają przyszłych zwrotów.

## Komentarz zarządzającego - lipiec 2025

### Co pomogło?

- RPP dokonała zaskakującej obniżki stóp procentowych o 25 p.b. (do 5%)
- Inflacja CPI w Polsce spadła z 4,1% do 3,1% r/r, co podtrzymuje oczekiwania na kolejne obniżki stóp procentowych w Polsce i wzrost cen obligacji

### Co przeszkodziło?

- Wciąż nieznany jest wpływ amerykańskiej polityki celnej na gospodarkę i dynamikę inflacji, co wzbudza niepewność inwestorów do obligacji na rynkach bazowych
- Wzrost cen obligacji hamowany był przez wzmożone emisje długu przez Skarb Państwa

Wartość jednostki uczestnictwa  
31.07.2025

**121,80 PLN**

mDuration\* 31.07.2025

**5,13**

Początek działalności  
Subfunduszu

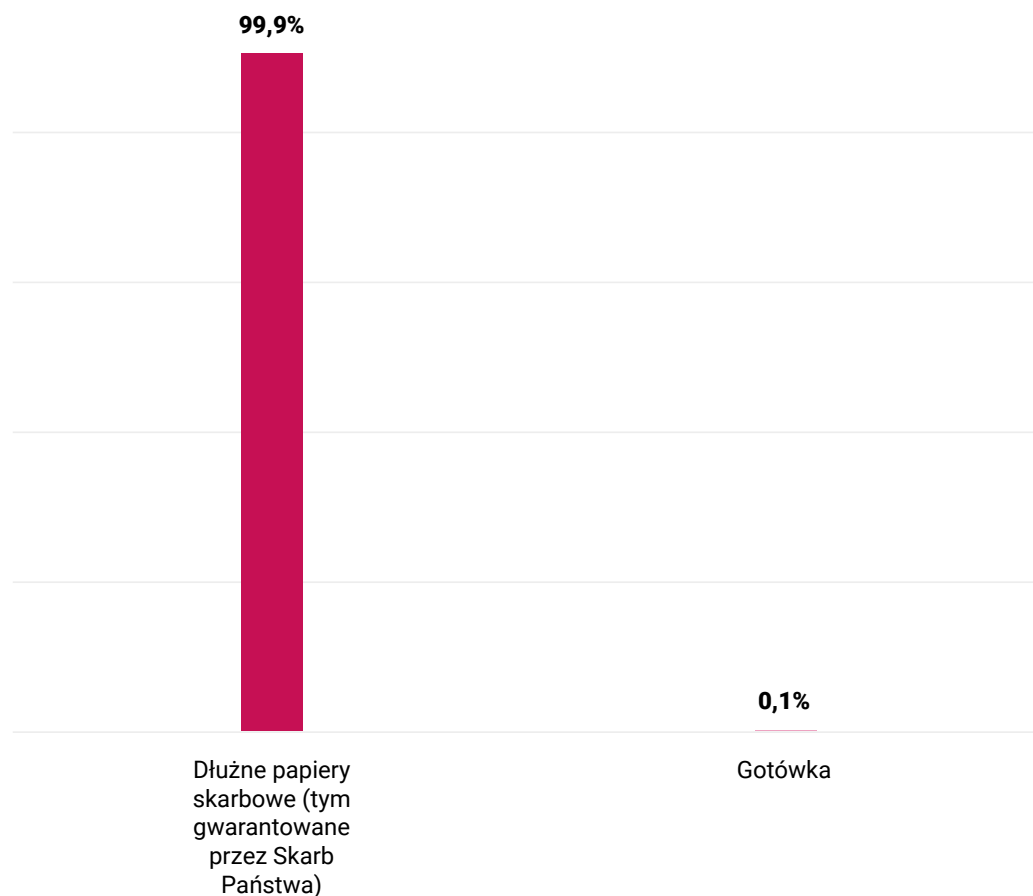
**15.09.2014 r.**

Yield\* 31.07.2025

**5,96%**

\*Wartości mDuration i Yield dla części portfela ulokowanej w funduszach zagranicznych policzone w oparciu o dane publikowane przez fundusze zagraniczne dostępne na dzień publikowania kart. Wielkość Yield dla instrumentów wycenianych w walutach obcych oszacowana jest jako yield w walucie oryginalnej i skorygowana o wysokość 6M punktów bazowych, wynikających z różnicy w oprocentowaniu PLN i danej waluty obcej.

## Struktura aktywów 31.07.2025



### Benchmark

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

**99,3%**

Wielkość zabezpieczenia pozycji walutowej

- **96,0%** Polska
- **2,1%** Rynki Wschodzące
- **1,9%** Europa bez Polski

### Struktura geograficzna 31.07.2025

- **89,6%** PLN
- **9,6%** EUR
- **0,9%** USD

### Struktura walutowa 31.07.2025

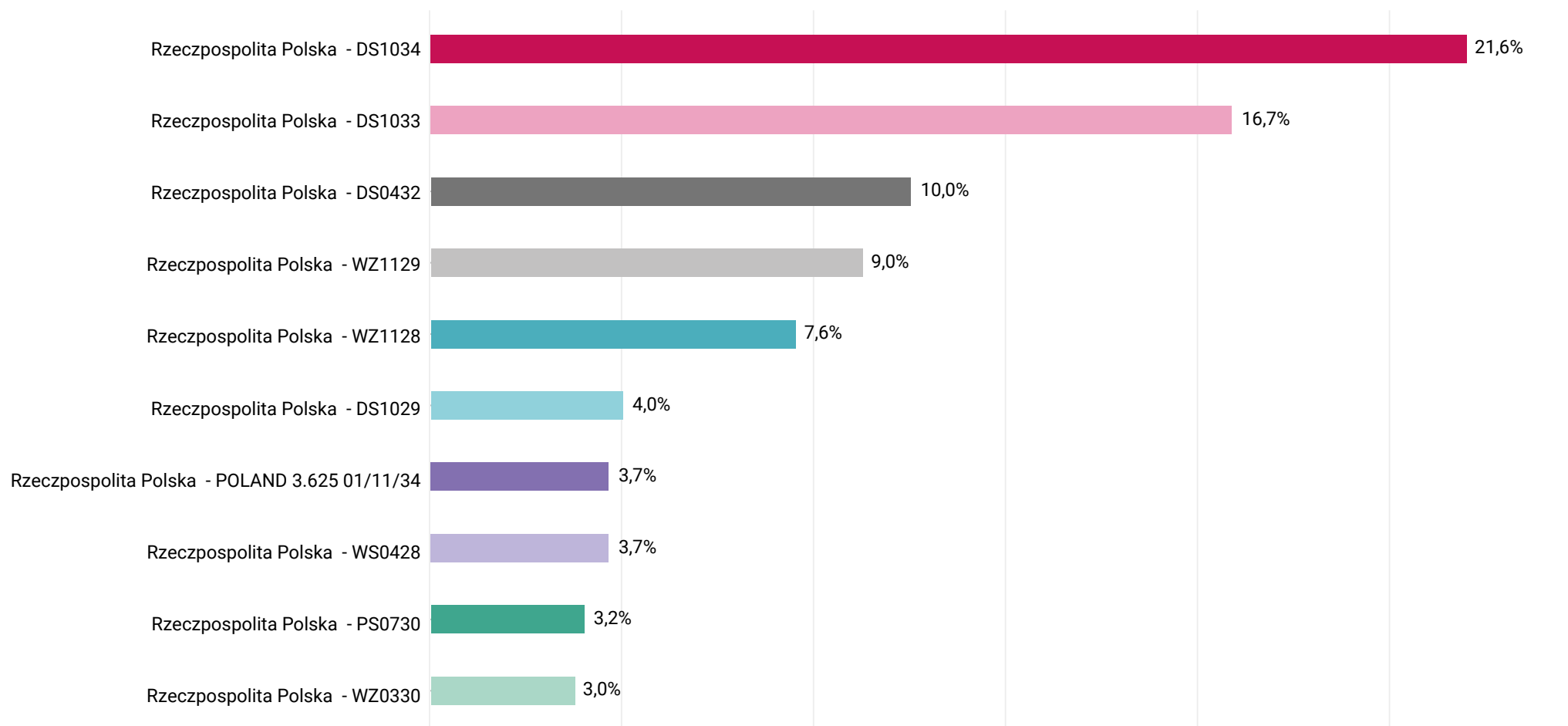
- **60,1%** Powyżej 5 lat
- **39,6%** 1-5 lat
- **0,3%** Poniżej 1 roku

### Struktura zapadalności części dłużnej 31.07.2025

Struktura aktywów uwzględnia pozycje odnoszące się do portfela inwestycyjnego z wyłączeniem: należności, zobowiązań, rachunków zabezpieczających, rachunków nabyć / umorzeń, IRS i FX forward.



## Top 10 / największe pozycje w portfelu na 30.06.2025



## Polityka inwestycyjna

Inwestujemy głównie w dłużne instrumenty finansowe. Co najmniej 60% naszych aktywów lokujemy w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Pozostałą część kapitału lokujemy w inne obligacje, takie jak skarbowe i korporacyjne, oraz w udziały w zagranicznych funduszach inwestycyjnych, które również koncentrują się na instrumentach dłużnych. Łączny udział dłużnych instrumentów finansowych emitowanych lub gwarantowanych przez państwa oraz udziałów w zagranicznych funduszach inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna zakłada, że lokaty w wymienione powyżej instrumenty dłużne będą stanowiły nie mniej niż 50% ich aktywów, muszą stanowić przynajmniej 80% wartości naszych aktywów netto. Nasza działalność inwestycyjna odbywa się głównie na polskim rynku, jednak dla zwiększenia dywersyfikacji portfela, część naszych aktywów może być lokowana na rynkach zagranicznych.

## Dodatkowe informacje

Szczegółowe informacje o opłatach znajdują się w dokumentach zawierających kluczowe informacje (KID), tabelach opłat oraz Prospekcie Informacyjnym. Sposób i szczegółowe warunki nabywania, odkupywania i zamiany Jednostek Uczestnictwa oraz zasady ustalania i pobierania opłat zostały określone w Prospekcie Informacyjnym. Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez dystrybutora. Uczestnik samodzielnie rozlicza w swoim rocznym zeznaniu podatkowym uzyskane przychody oraz poniesione koszty na podstawie informacji PIT-8C wystawionej przez Fundusz. W przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa w ramach jednego Funduszu parasolowego, podatek nie jest pobierany. W dowolnym momencie trwania inwestycji można wskazać osobę uposażoną. Stronami umowy są Uczestnik i Fundusz.

## Kluczowe rodzaje ryzyka

**Ryzyko Rynkowe** – ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów funduszu na skutek fluktuacji zmiennych czynników rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta, obejmujące ogólne ryzyko rynkowe i szczególne ryzyko rynkowe

**Ryzyko Kredytowe** – ryzyko związane z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek

**Ryzyko Płynności** – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednim krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do bieżącego pokrywania zobowiązań

Pełny opis Subfunduszy Millennium wraz z opisem pozostałych rodzajów ryzyka zawiera Prospekt Funduszu dostępny u dystrybutorów oraz na stronie internetowej [www.millenniumtfi.pl](http://www.millenniumtfi.pl)

## Nota prawna

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „Towarzystwo”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągane przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych. Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia. Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz Dokumentem Zawierającym Kluczowe Informacje (KID) oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Dokument Zawierający Kluczowe Informacje (KID)” oraz „Informacje dla Inwestora”). Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dołożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.

### Opłaty związane z inwestycją

|                      | J.U. kat. A | J.U. kat. B                                                                                 |
|----------------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| Opłata manipulacyjna | 0,60%*      | 0-6 m-cy 1,50%<br>6-12 m-cy 1,25%<br>12-18 m-cy 1,00%<br>18-24 m-cy 0,50%<br>24+ m-cy 0,00% |

|                                    |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|
| Opłata za zarządzanie w skali roku | 1,30% | 1,30% |
|------------------------------------|-------|-------|

\*stawka maksymalna, rzeczywista zależna jest od dystrybutora

### Kwota pierwszej / następnej minimalnej wpłaty

|                  | J.U. kat. A | J.U. kat. B  |
|------------------|-------------|--------------|
| Rejestry otwarte | 100/100 zł  | 2000/1000 zł |
| IKE              | 500/100 zł  | -            |

### Podmioty wspierające

|                   |                               |
|-------------------|-------------------------------|
| Depozytariusz     | Bank Millenium S.A.           |
| Agent Transferowy | ProService Finteco Sp. z o.o. |
| Audytory          | KPMG Audyt sp. z o.o. sp. k.  |