

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 od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 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 połowie 2025 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki w okresie sprawozdawczym.

Globalne rynki akcji, mierzone indeksem MSCI ACWI, wzrosły w pierwszym półroczu o 7%. Akcje amerykańskie zanotowały podwyższoną zmienność z powodu rozpoczęcia wojny handlowej przez Stany Zjednoczone. 2 kwietnia po ogłoszeniu nowych ceł na niemal wszystkie kraje świata S&P500 spadł o 12% w ciągu tygodnia. W szczytowym momencie wymiana handlowa pomiędzy USA oraz Chinami była obłożona taryfami w wysokości przekraczającej 100%. Zawieszenie ceł oraz rozpoczęcie rozmów handlowych przede wszystkim z Chinami poprawiło sentyment i akcje z nawiązką odrobiły straty. Parkiety europejskie również rosły (MSCI Europe 8,55%) wspierane przez poprawę globalnego sentymentu i ograniczoną ekspozycję na napięcia na Bliskim Wschodzie. Dodatkowo Niemcy zdecydowały się na porzucenie tzw. hamulca długu co pozwala rządowi federalnemu oraz krajom związkowym na większe zadłużenie. Inwestorzy mieli również nadzieje na pozytywne zakończenie negocjacji pomiędzy Unią Europejską i USA. Lepsze wyniki od rynków rozwiniętych zanotowały rynki wschodzące, którym pomagało osłabienie dolara.

W pierwszym półroczu polski rynek akcji odnotował silny wzrost. Indeks szerokiego rynku (WIG) w opisywanym okresie urosł o nieco ponad 30% napędzany głównie przez spółki o dużej i średniej kapitalizacji. Warto podkreślić, że po słabym 2024 roku w pierwszym półroczu 2025 polska giełda była jedną z najmocniejszych na świecie. Na dobre zachowanie naszego parkietu wpływ miał napływ środków od inwestorów zagranicznych, którzy ponownie zainteresowali się giełdami w naszym regionie. Świadczyć o tym również duże wzrosty giełd w Czechach czy na Węgrzech.

W pierwszej połowie 2025 roku amerykański Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku nie kontynuował cyklu obniżek utrzymując podstawową stopę procentową w przedziale 4,25%-4,50%. Brak dalszych obniżek (w drugiej połowie 2024 stopy zostały obniżone o 100 pb.) rynki odbierały jako przerwę w cyklu a nie jego koniec. W efekcie rentowności amerykańskich obligacji skarbowych spadły następująco:

- 5 letnie o 58 punktów bazowych (z poziomu 4,38% do poziomu 3,80%),
- 10 letnie o 34 punktów bazowych (z poziomu 4,57% do poziomu 4,23%).

Indeks amerykańskich wysokodochodowych obligacji korporacyjnych wzrósł o 4,6%, zyskując zarówno na ogólnym spadku rentowności w USA, jak i na zawężeniu się marż kredytowych w stosunku do amerykańskich obligacji skarbowych.

Europejski Bank Centralny kontynuował cykl luzowania polityki pieniężnej obniżając stopy procentowe czterokrotnie, łącznie o 100 pb. Rentowności niemieckich obligacji skarbowych wzrosły następująco:

- 5 letnie o 2 punkty bazowe (z poziomu 2,15% do poziomu 2,17%),
- 10 letnie o 25 punktów bazowych (z poziomu 2,36% do poziomu 2,61%).

Indeks denominowanych w EUR obligacji korporacyjnych o podwyższonym ryzyku kredytowym wzrósł w tym czasie o 2,3%.

W Polsce Rada Polityki Pieniężnej niespodziewanie obniżyła stopy procentowe o 50 pb. w maju (stopa referencyjna została zredukowana z poziomu 5,75% do 5,25%). Spadające odczyty CPI oraz projekcje wskazujące na powrót inflacji do celu już w drugiej połowie 2025 r. skłoniły Radę Polityki Pieniężnej do

złagodzenia nastawienia oraz wsparty lokalny rynek obligacji skarbowych, doprowadzając do spadków rentowności na całej krzywej dochodowości, tj.:

- 2-letnich o 54 punkty bazowe (z poziomu 5,11% do 4,57%),
- 5-letnich o 57 punktów bazowych (z poziomu 5,50% do 4,93%),
- 10-letnich o 37 punktów bazowych (z poziomu 5,88% do 5,51%).

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 2024 do ostatniego dnia wyceny w I półroczu 2025, ukształtowały się następująco:

• Millennium FIO Subfundusz Dynamicznych Spółek	17,39%
• Millennium FIO Subfundusz Akcji	20,48%
• Millennium FIO Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego	18,69%
• Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	11,16%
• Millennium FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych	4,56%
• Millennium FIO Subfundusz Obligacji Klasyczny	3,15%

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