

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 31 grudnia 2021 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 2021 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki.

Rok 2021 zakończył się wzrostami na globalnych parkietach akcyjnych przy znacznie podwyższonym poziomie zmienności. Pierwsze dwa kwartały przyniosły wzrosty na niemal wszystkich rynkach rozwiniętych z powodu szybko postępującego procesu szczepień i nadziei na trwałe zniesienie obostrzeń. Szczególnie sprawnie proces postępował w Stanach Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii ale w drugim kwartale państwa europejskie nadrobiły zaległości. Negatywnie wyróżniały się Japonia oraz rynki wschodzące, które miały bardzo ograniczony dostęp do szczepionek. Dodatkowo w Chinach, które stanowią ponad 40% kapitalizacji rynków rozwijających się - władze przygotowały szereg ograniczeń dla miejscowych gigantów technologicznych. W efekcie rynki wchodzące wzrosły w pierwszej połowie roku o 3,4%, wobec stóp zwrotu sięgających kilkunastu procent w Europie i w USA.

Druga połowa roku również stała pod znakiem wzrostów ale ich skala była znacznie mniejsza niż w pierwszych sześciu miesiącach. Wzrosty były napędzane przede wszystkim polityką banków centralnych: Utrzymywaniem stóp procentowych na poziomie zero lub mniejszym niż zero oraz kontynuowaniem niemal nieograniczonego skupu aktywów. W życie weszły również pakiety pomocowe przygotowane przez zdecydowaną większość państw. Coraz większym problemem dla gospodarki światowej stawały się wysokie ceny energii oraz wysoka inflacja, która w większości krajów wzrosła się na najwyższy poziom od kilkunastu lat. Rynek zaczął dyskontować podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych oraz ograniczenie luzowania ilościowego, co spowodowało korektą na parkietach akcyjnych we wrześniu. Kolejna korekta przyszła w drugiej połowie listopada, kiedy w Południowej Afryce został zidentyfikowany nowy wariant koronawirusa: Omikron.

Pomimo zawirowań i dużej zmienności, główne indeksy giełdowe zakończyły rok znacznie powyżej poziomów zamknięcia roku 2020, choć stopy zwrotu różniły się w znacznym stopniu dla poszczególnych regionów geograficznych. Odwróceniu uległa wieloletnia tendencja i na skutek rotacji sektorowej, lepsze wyniki osiągały spółki typu „value” niż spółki typu „growth”. Widać to było szczególnie wyraźnie w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeks technologiczny Nasdaq wzrósł o 21,4% podczas gdy indeks S&P500 o 26,9%. Dodatkowo hossa dotyczyła wąskiej grupy największych spółek, podczas gdy pozostała część rynku znajdowała się w trendzie bocznym bądź spadkowym. Pośród innych rynków rozwiniętych dobre wyniki zanotował niemiecki DAX 15,8% natomiast japoński Nikkei 225 wzrósł o 4,9%. Indeks giełdy w Shanghaju również wzrósł jedynie o 4,8%.

Silne odbicie gospodarki globalnej oraz wzrost presji inflacyjnej wywołany m.in. rosnącymi cenami surowców oraz problemami w łańcuchach dostaw doprowadziły do zwrotu w retoryce amerykańskiego banku centralnego, który w czwartym kwartale 2021 r. zapowiedział ograniczenie skali skupu aktywów. Obawy rynków finansowych dotyczące nieuchronnego rozpoczęcia cyklu zacieśniania polityki monetarnej przez główne banki centralne doprowadziły do wzrostu rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych, w przypadku 10-letniego amerykańskiego benchmarku z poziomu 0,91% do 1,51% natomiast w przypadku 10-letniego niemieckiego benchmarku z -0,57% do -0,18%. Pozytywny sentyment

utrzymujący się na rynkach akcyjnych wspierał również dalszą kompresję marż kredytowych (w przypadku amerykańskich wysokodochodowych obligacji korporacyjnych nawet do kilkunastoletnich minimów).

Indeksy na warszawskim parkiecie zanotowały całkiem dobry rok, wspierany zwłaszcza przez sektor bankowy korzystający na oczekiwaniach odnośnie wzrostu stóp procentowych. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG wzrósł w całym roku o 21,52%. Indeks największych spółek WIG20 wzrósł o 14,26%. Indeks średnich spółek mWIG40, dzięki dużej reprezentacji banków, zanotował zwyżkę aż o 33,07%, natomiast najmniejsze spółki reprezentowane przez sWIG80 wzrosły o 24,60%.

W Polsce Rada Polityki Pieniężnej przez większą część roku starała się utrzymywać gołębią retorykę, jednak przyspieszająca inflacja trwale utrzymująca się powyżej górnego zakresu odchyień od celu NBP skłoniła ostatecznie RPP do zmiany nastawienia w czwartym kwartale. Zakończony został pierwszy w historii program skupu aktywów oraz dokonano trzech podwyżek stopy referencyjnej, z poziomu 0,10% łącznie do 1,75%. Silne dane makroekonomiczne, konsekwentnie rosnące odczyty CPI (w grudniu 8,6% w ujęciu r/r) oraz zwrot w retoryce RPP skłoniły rynki finansowe do dalszej wyceny szybkiego i agresywnego cyklu podwyżek stóp procentowych w Polsce i doprowadziły do gwałtownej wyprzedaży polskich obligacji skarbowych. W rezultacie rentowności polskiego 2-letniego, 5-letniego oraz 10-letniego benchmarku wzrosły w ciągu roku odpowiednio z 0,05% do 3,36%, z 0,42% do 3,95% oraz z 1,23% do 3,65%.

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 2020 do ostatniego dnia wyceny w roku 2021, ukształtowały się następująco:

• Millennium SFIO Subfundusz Plan Wyważony	5,93%
• Millennium SFIO Subfundusz Top Sektors	5,17%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Aktywny	12,08%
• Millennium SFIO Subfundusz Multistrategia	10,64%
• Millennium SFIO Subfundusz Obligacji Globalnych	0,78%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Spokojny	0,84%

W ciągu 2021 roku wartość aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosła o 7,5%, z poziomu 280,5 mld do poziomu 301,5 mld złotych. Był to rok, w którym nastąpił wzrost zarówno wartości zarządzanych aktywów w funduszach rynku kapitałowego, jak również w funduszach rynku niepublicznego. W roku poprzedzającym rok sprawozdawczy fundusze rynku kapitałowego odnotowały wzrost wartości aktywów o 4%, przy jednoczesnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego o 5,9%. W roku 2021 aktywa tych pierwszych funduszy adresowanych do szerokiej rzeszy klientów indywidualnych, odnotowały wzrost ze 182 mld do 195 mld, przy jednoczesnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego, z poziomu 98,5 mld do 106,7 mld złotych.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło rok z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 5 239,9 mln złotych. W 2021 roku fundusze Millennium odnotowały wzrost aktywów na łączną wartość 671,9 mln złotych. W całym roku Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 2 411 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 771 mln złotych. Saldo było zatem dodatnie i wyniosło 640 mln złotych.

Udział Millennium TFI w całym polskim rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł na koniec 2021 roku 1,74%, zaś biorąc pod uwagę wyłącznie fundusze kategorii, w której fundusze Towarzystwa są oferowane, czyli niededykowanych funduszy rynku kapitałowego, udział Towarzystwa wyniósł 2,9%. Łączna liczba uczestników funduszy Millennium wzrosła w 2021 roku ze 141 tysięcy do 159 tysięcy. Towarzystwo utrzymało pozycję jednego z liderów rynku w liczbie prowadzonych Indywidualnych Kont Emerytalnych. Liczba prowadzonych kont na koniec 2021 roku wyniosła ok. 31 tysięcy. Łączna wartość aktywów zgromadzonych na tych rachunkach wyniosła na koniec 2021 roku ok. 400 mln PLN.

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