

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku

Zgodnie z przepisami art. 49 ust. 2b ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 roku, z uwzględnieniem art. 105 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z 19 grudnia 2012 roku, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. U. UE L 83 z 22.03.2013 r.),

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), które to Towarzystwo zarządza specjalistycznym funduszem inwestycyjnym Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) przedkłada sprawozdanie z działalności za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2021 roku.

A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2021 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC 2021 ROKU

Millennium SFIO jest funduszem z wyodrębnionymi subfunduszami. Fundusz podejmował na rzecz poszczególnych subfunduszy przedstawione niżej działania inwestycyjne, których efektem były stany ich portfeli na koniec roku.

Subfundusz Obligacji Globalnych (d. Obligacji Korporacyjnych)

W 2021 roku Subfundusz Obligacji Globalnych inwestował w następujące klasy aktywów: obligacje (skarbowe, jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw), certyfikaty depozytowe, listy zastawne oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Istotną częścią aktywów były obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w tę klasę aktywów. Subfundusz inwestował w instrumenty dłużne oparte o stałą stopę procentową oraz o zmienną stopę procentową.

Waluty w których denominowane były lokaty Subfunduszu to: PLN, EUR, USD przy czym lokaty denominowane w walutach obcych przekraczały 50 proc. aktywów Subfunduszu.

Subfundusz zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz stopy procentowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie, a łączny udział niezabezpieczonych inwestycji denominowanych w walutach obcych

nie przekraczał 5%. Ryzyko stopy procentowej również pozostawało na niskim poziomie, a wskaźnik duracji, czyli średni ważony okres do wykupu, przez większą część okresu nie przekraczał 2 lat.

W ciągu roku zmieniała się struktura w zależności od sytuacji na rynku. Według stanu na 31.12.2021 obligacje korporacyjne oraz listy zastawne banków hipotecyjnych stanowiły ok. 33% aktywów, obligacje skarbowe stanowiły 8%, a 51% inwestycji stanowiły tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, lokujących swoje aktywa głównie w Europie, USA oraz na rynkach wschodzących.

Subfundusz Multistrategia (d. Absolute Return)

W 2021 roku Subfundusz Multistrategia inwestował w następujące klasy aktywów: obligacje (skarbowe oraz przedsiębiorstw), akcje, tytuły uczestnictwa w zagranicznych funduszach, instrumenty pochodne oparte o indeksy giełdowe akcji, instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz stopy procentowe.

Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopy procentowe oraz indeksy akcji były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem.

Jeden z największych udziałów w aktywach Subfunduszu w 2021 r. miały akcje notowane na GPW, których udział w trakcie roku był stosunkowo stabilny i wahał się między 18% a 27%. Należy podkreślić, iż zdecydowaną część tego portfela akcji stanowiły średnie spółki i małe spółki a w mniejszym zakresie spółki z indeksu WIG20.

Bezpośrednia inwestycja w akcje zagraniczne stanowiła w ciągu roku tylko 0-3%, jednak większość ekspozycji na zagraniczne rynki akcji była budowana w oparciu instrumenty pochodne na indeksy giełdowe akcji (udział ok. 7-12% aktywów netto) oraz tytuły uczestnictwa w zagranicznych funduszach akcyjnych, których udział wahał się w przedziale 6-9% aktywów netto.

Kolejną istotną pozycją na Subfunduszu Multistrategia był segment obligacji reprezentowany zarówno przez obligacje bezpośrednio kupowane, jak również poprzez tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. W ramach tej klasy aktywów segment obligacji skarbowych polskich stanowił w trakcie roku 0-20% aktywów netto Subfunduszu, a segment zagranicznych funduszy obligacji aktywnie zarządzanych stanowił 15-25% aktywów netto.

Subfundusz Multistrategia inwestował również w 2021 r. w tytuły uczestnictwa zagranicznych globalnych funduszy o strategiach alternatywnych, głównie tzw. „long/short” oraz „multistrategy”. Ich udział w trakcie roku był dosyć stabilny i wahał się między 18-25% aktywów netto.

Podsumowując, według stanu na 31.12.2021 największym segmentem aktywów Subfunduszu Multistrategia były akcje. Z czego akcje notowane na GPW stanowiły ok. 26% wartości aktywów. Ponad 70% tej pozycji stanowiły średnie i małe firmy. Fundusz na koniec roku nie posiadał bezpośredniego zaangażowania w akcje zagraniczne, ale dodatkowo pozycje na kontraktach na zagraniczne amerykańskie indeksy akcji stanowiły ok. 7%. Zaangażowanie w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestujących głównie w europejskie akcje stanowiło około 7% wartości aktywów.

Na koniec 2021 r. segment obligacji stanowił ok. 30% aktywów. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o strategiach alternatywnych stanowiły około 20% wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Plan Wyważony (d. Globalny Stabilnego Wzrostu)

W 2021 roku Subfundusz Plan Wyważony inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były lokaty Subfunduszu to: PLN, EUR, USD przy czym lokaty denominowane w walutach obcych przekraczały 50 proc. aktywów Subfunduszu.

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W czwartym kwartale 2021 roku zmianie uległa strategia inwestycyjna Subfunduszu, która objęła jedynie część dłużną. Część akcyjna nadal stanowiła 35% udziału w aktywach, odzwierciedlając swoim składem globalny rynek akcji. Natomiast niewielkie zmiany zaszły w strukturze części dłużnej, która nadal stanowiła 50%. Kosztem funduszy dłużnych rynków wschodzących oraz korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym, gdzie udział obu grup spadł do zera, zwiększono udział funduszy dłużnych globalnych (wzrost udziału do 50%). Modelowy udział części alternatywnej pozostał bez zmian i wyniósł 10%.

Według stanu na 31.12.2021 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 89%. Około 5% stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach dłużnych, które stanowiły 49% aktywów Subfunduszu, które zostało ulokowane w globalnych funduszach obligacji stosujących strategię aktywnego zarządzania. Część akcyjna Subfunduszu stanowiła na koniec roku 30% aktywów, z czego największe zaangażowanie Subfundusz posiadał w akcjach spółek amerykańskich w wysokości 17% aktywów. Około 8% stanowiły fundusze akcji spółek europejskich. Fundusze akcji spółek z regionu rynków wschodzących stanowiły około 6%. Fundusze należące do kategorii alternatywnej na koniec roku stanowiły ok. 15% aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Top Sectors (d. Globalny Strategii Alternatywnych)

W 2021 roku Subfundusz inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w kontrakty futures. W dniu 30.09 Subfundusz został przekształcony w Subfundusz Top Sectors (poprzednia nazwa: Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych), który lokuje aktywa głównie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym. Subfundusz charakteryzuje się niską dywersyfikacją sektorową, ekspozycja na jeden sektor może wynosić nawet 100% aktywów Subfunduszu. Minimalny udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wynosi 70% aktywów Subfunduszu.

Waluty w których denominowane były lokaty Subfunduszu to: PLN, EUR, USD przy czym lokaty denominowane w walutach obcych przekraczały 50 proc. aktywów Subfunduszu. Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy roku część alternatywna Subfunduszu oscylowała wokół poziomu 95%, w której to kategorii fundusze inwestują w wiele klas aktywów, jednocześnie minimalizując korelację z rynkiem akcji i obligacji. Udział funduszy w segmencie Multistrategy wynosił przez ten okres około 70% aktywów, natomiast funduszy typu Long/Short 25%.

W ostatnim kwartale Subfundusz miał ekspozycję około 95% na tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w akcje oraz w kontrakty futures oparte o indeksy akcyjne.

Według stanu na 31.12.2021 główną kategorią lokat były zagraniczne fundusze akcyjne i kontrakty futures, które stanowiły 95% aktywów.

Subfundusz Plan Aktywny (d. Globalny Akcji)

W 2021 roku Subfundusz inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w kontrakty terminowe na indeksy akcyjne. W dniu 30.09 Subfundusz został przekształcony w Subfundusz Plan Aktywny (Poprzednia nazwa: Subfundusz Globalny Akcji).

Waluty w których denominowane były lokaty Subfunduszu to: PLN, EUR, USD przy czym lokaty denominowane w walutach obcych przekraczały 50 proc. Aktywów Subfunduszu Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy oraz indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego natomiast umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W ciągu roku ekspozycja na rynek akcji w Subfunduszu znajdowała się w przedziale pomiędzy 85% a 100% aktywów. Długie pozycje na instrumentach pochodnych na indeksy giełdowe nie przekraczały 15% całkowitej ekspozycji Subfunduszu. Udziały poszczególnych kategorii funduszy zmieniały się w ciągu roku, ale były to zmiany o umiarkowanym zakresie. Utrzymano udział akcji ze Stanów Zjednoczonych na poziomie powyżej 50% oraz utrzymano bez zmian pozycję w kategorii funduszy akcji rynku europejskiego na poziomie 20% aktywów. Na przestrzeni całego roku fundusz nie utrzymywał pozycji w funduszach z Wielkiej Brytanii. Ponadto fundusz utrzymywał ekspozycję na rynek akcji japońskich około 7% aktywów oraz ekspozycję na akcje na rynkach wschodzących z około 13% aktywów.

Według stanu na 31.12.2021 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 88%. Około 9% stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe, przy czym były to wyłącznie pozycje długie. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach akcji spółek amerykańskich, które stanowiły 50% aktywów. Około 19% wyniosło zaangażowanie w fundusze inwestujące w akcje europejskie, 14% w fundusze akcji rynków wschodzących. Około 7% aktywów Subfunduszu stanowiły fundusze akcji rynku japońskiego, 4% stanowiły globalne fundusze inwestujące w spółki technologiczne, 3% stanowiły globalne fundusze inwestujące w spółki finansowe

Subfundusz Plan Spokojny (d. Konserwatywny)

W 2021 roku Subfundusz Plan Spokojny inwestował w obligacje przedsiębiorstw oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

Waluty w których denominowane były lokaty Subfunduszu to: PLN, EUR, USD przy czym lokaty denominowane w walutach obcych przekraczały 50 proc. aktywów Subfunduszu.

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

W czwartym kwartale 2021 roku zmianie uległa strategia inwestycyjna Subfunduszu, która objęła jedynie część dłużną. Część akcyjna nadal stanowiła 15% udziału w aktywach, odzwierciedlając swoim składem globalny rynek akcji. Natomiast niewielkie zmiany zaszły w strukturze części dłużnej, która nadal stanowiła 70%. Kosztem funduszy dłużnych rynków wschodzących oraz korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym, gdzie udział obu grup spadł do zera, zwiększono udział funduszy dłużnych globalnych (wzrost udziału do 70%). Modelowy udział części alternatywnej pozostał bez zmian i wyniósł 10%.

Według stanu na 31.12.2021 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 98% aktywów. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach dłużnych, które stanowiły blisko 70% aktywów Subfunduszu, które zostało ulokowane w globalnych funduszach obligacji stosujących strategię aktywnego zarządzania. Część akcyjna Subfunduszu stanowiła na koniec roku 11% aktywów, z czego największe zaangażowanie Subfundusz posiadał w funduszach akcji spółek amerykańskich w wysokości 6% aktywów. Około 3% stanowiły fundusze akcji spółek europejskich. Fundusze należące do kategorii alternatywnej stanowiły około 16% aktywów Subfunduszu.

Po dniu bilansowym, do dnia podpisania sprawozdania finansowego, w związku z trwającą epidemią koronawirusa, na rynkach finansowych zachodzą zdarzenia, które mogą mieć wpływ na Fundusz i działalność Subfunduszy. Towarzystwo zamieszcza informacje wskazujące potencjalny wpływ tej sytuacji na działalność Subfunduszy w ich sprawozdaniach jednostkowych. W 2021 roku Fundusz planuje kontynuować działalność poszczególnych subfunduszy w sposób, w jaki była prowadzona w 2021 roku. Nie przewiduje się, aby sytuacja finansowa Funduszu i subfunduszy uległa w kolejnym roku istotnej zmianie.

B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2021 ROKU

Wskaźnikiem skuteczności działania Funduszu pozwalającym na zrozumienie podejmowanych działań i ich wyników jest stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wyodrębnionych w ramach Funduszu. Poniżej przedstawione zostały stopy zwrotu z poszczególnych subfunduszy.

Subfundusz Obligacji Globalnych (d. Obligacji Korporacyjnych)

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Obligacji Globalnych w 2021 roku wyniosła 0,78%.

Pozytywny wpływ na wynik subfunduszu w badanym okresie miało bardzo dobre zachowanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych dających ekspozycję na denominowane w walutach obcych (EUR oraz USD) wysokodochodowe obligacje korporacyjne z rynków rozwiniętych. Negatywny wpływ na wynik subfunduszu w badanym okresie miały denominowane w walutach obcych (EUR oraz USD) obligacje skarbowe z rynków rozwiniętych, obligacje korporacyjne oraz obligacje skarbowe z rynków wschodzących, obligacje korporacyjne o nadanym ratingu inwestycyjnym oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych dających ekspozycję na powyższe klasy aktywów.

Pozytywny wpływ na wynik subfunduszu miały także instrumenty pochodne na stopy procentowe zawierane w celu ograniczania ryzyka stopy procentowej.

Subfundusz Multistrategia (d. Absolute Return)

Millennium SFIO Subfundusz Multistrategia zanotował w 2021 roku wzrost wartości jednostki o 10,64%.

Istotna część portfela zainwestowana była w akcje polskie, z czego zdecydowaną większość stanowiły akcje polskich małych i średnich spółek. Z uwagi na dobre zachowanie się tego segmentu firm, ale przede wszystkim dobrą selekcję ta część portfela kontrybuowała istotnie pozytywnie do wyniku Subfunduszu, zwłaszcza w I kwartale. Wynik Subfunduszu poprawiła również część akcyjna zagraniczna w postaci zarówno indeksów jak i funduszy zagranicznych z uwagi na dobre zachowanie głównych indeksów zagranicznych.

Kolejną istotną pozycją Subfunduszu w 2021 roku były globalne fundusze, które stosowały strategię alternatywną. W mniejszym stopniu, ale pozytywnie kontrybuowały one do wyniku Subfunduszu. Podobnie w przypadku segmentu obligacji skarbowych i korporacyjnych. Z uwagi na środowisko rosnących stóp procentowych obligacje skarbowe kontrybuowały negatywnie do wyniku, natomiast obligacje korporacyjne, które są w pewnym stopniu skorelowane z rynkiem akcji kontrybuowały pozytywnie w niewielkim stopniu do wyniku.

Wynik Subfunduszu w ciągu całego roku był dobry. Po znakomitym I półroczu, kiedy wynik w I i II kwartale wyniósł odpowiednio 4,8% oraz 3,1%, w III kwartale Subfundusz zyskał 1,0%, a w IV kwartale zysk wyniósł 0,5%.

Subfundusz Plan Wyważony (d. Globalny Stabilnego Wzrostu)

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Plan Wyważony w 2021 roku wyniosła 5,93%.

W badanym okresie poza częścią dłużną, wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą, dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w fundusze akcji, przede wszystkim fundusze akcji spółek amerykańskich, które obok akcji europejskich okazały się jedną z lepszych inwestycji w 2021 roku. Z kolei do mniej udanych inwestycji można zaliczyć przede wszystkim akcje spółek z regionu rynków wschodzących, które w relacji do rynków rozwiniętych odnotowały bardzo słaby rok.

Część dłużna Subfundusz miała neutralny wpływ na wynik. Z jednej strony, bardzo dobry sentyment dla aktywów ryzykownych sprzyjał części korporacyjnych w funduszach obligacji globalnych, co z drugiej strony został zbilansowane słabszym zachowaniem segmentu obligacji skarbowych.

Dodatni wpływ na wynik miała alokacja w fundusze alternatywne, głównie z segmentu „Multistrategy”, które stosują bardzo szeroką dywersyfikację, zachowując jednocześnie niską korelację z tradycyjnymi klasami aktywów.

Subfundusz Top Sectors (d. Globalny Strategii Alternatywnych)

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Top Sectors w 2021 roku wyniosła 5,17%.

Największą negatywną kontrybucję do wyniku miała lokata w rozwiązania alternatywne z segmentu Long/Short Equity. Lepsze wyniki osiągnęły fundusze sektorowe po zmianie strategii Subfunduszu w ostatnim kwartale roku. Pozytywnym czynnikiem były silne wzrosty w sektorze spółek technologicznych w październiku.

Subfundusz Plan Aktywny (d. Globalny Akcji)

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Plan Aktywny w 2021 roku wyniosła 12,08%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w akcje amerykańskie. Na wynik w istotnym stopniu wpłynęły również fundusze z rynku europejskiego oraz akcje z sektora globalnych spółek technologicznych. Najsłabsze wyniki notowały fundusze japońskie oraz rynków wschodzących, ale również te grupy zakończyły rok wzrostami.

Subfundusz Plan Spokojny (d. Konserwatywny)

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Plan Spokojny w 2021 roku wyniosła 0,84%.

W badanym okresie poza częścią dłużną, wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą, dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w fundusze akcji, przede wszystkim fundusze akcji spółek amerykańskich, które obok akcji europejskich okazały się jedną z lepszych inwestycji w 2021 roku. Z kolei do mniej udanych inwestycji można zaliczyć przede wszystkim akcje spółek z regionu rynków wschodzących, które w relacji do rynków rozwiniętych odnotowały bardzo słaby rok.

Dodatni wpływ na wynik miała również alokacja w fundusze alternatywne, głównie z segmentu „Multistrategy”, które stosują bardzo szeroką dywersyfikację, zachowując jednocześnie niską korelację z tradycyjnymi klasami aktywów.

Część dłużna Subfundusz osiągnęła ujemny wynik. Z jednej strony, bardzo dobry sentyment dla aktywów ryzykownych sprzyjał części korporacyjnych w funduszach obligacji globalnych, jednak wysoka dynamika wzrostu gospodarczego oraz coraz wyższe odczyty inflacji przełożyły się na słabsze zachowanie segmentu obligacji skarbowych, co przeważało o słabszym zachowaniu części dłużnej.

Dodatni wpływ na wynik miała alokacja w fundusze alternatywne, głównie z segmentu „Multistrategy”, które stosują bardzo szeroką dywersyfikację, zachowując jednocześnie niską korelację z tradycyjnymi klasami aktywów.

C) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE JESZCZE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W 2021 roku nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione jeszcze w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

D) GŁÓWNE CECHY SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM STOSOWANEGO PRZEZ TOWARZYSTWO DO ZARZĄDZANIA RODZAJAMI RYZYKA MOGĄCYMI MIEĆ WPŁYW NA FUNDUSZ

Zadania związane z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie realizowane są przez Biuro Zarządzania Ryzykiem. Biuro Zarządzania ryzykiem jest wydzieloną jednostką organizacyjną, która podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za proces zarządzania ryzykiem. Zgodnie ze strukturą organizacyjną Biuro Zarządzania Ryzykiem jest jednostką oddzielną od jednostek operacyjnych, w tym funkcji zarządzania aktywami. Niezależność osób zatrudnionych w Biurze Zarządzania Ryzykiem zagwarantowana została w *Regulaminie organizacyjnym Millennium TFI S.A.*

Funkcjonalny i hierarchiczny rozdział funkcji zarządzania ryzykiem podlega corocznemu przeglądowi przez Zarząd Towarzystwa oraz Radę Nadzorczą Towarzystwa.

Za organizację pracy Biura Zarządzania Ryzykiem odpowiada Kierujący Biurem Zarządzania Ryzykiem. W strukturze Biura Zarządzania Ryzykiem wyodrębniono dwa Stanowiska Monitorowania Ryzykiem.

Osoby zaangażowane w sprawowanie funkcji zarządzania ryzykiem otrzymują stałe wynagrodzenie miesięczne. Pracownicy Biura Zarządzania Ryzykiem mogą dodatkowo otrzymywać uznaniową premię, której wysokość uzależniona jest od oceny realizacji celów. Oceny dokonuje oraz określa wysokość zmiennego wynagrodzenia dla Kierującego Biurem Zarządzania Ryzykiem i osób zatrudnionych na Stanowiskach Monitorowania Ryzyka Inwestycyjnego, Członek Zarządu odpowiedzialny za proces zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

Osoby zatrudnione w ramach Biura Zarządzania Ryzykiem nie są nadzorowane przez osoby odpowiedzialne za działanie jednostek operacyjnych Towarzystwa, w tym funkcji zarządzania aktywami. Osoby zatrudnione

w ramach Biura Zarządzania Ryzykiem nie uczestniczą w działaniach prowadzonych w ramach działania jednostek operacyjnych, w tym jednostki zarządzającej portfelem.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem Biuro Zarządzania Ryzykiem monitoruje, mierzy i zarządza następującymi ryzykami każdego Funduszu/Subfunduszu:

- ryzykiem rynkowym;
- ekspozycją AFI;
- ryzykiem płynności;
- ryzykiem kredytowym;
- ryzykiem kontrahenta;
- ryzykiem operacyjnym.

Weryfikacja limitów inwestycyjnych

Weryfikacja limitów strategicznych, ustawowych i statutowych przeprowadzana jest z wykorzystaniem dedykowanej aplikacji Limits Manager. Aplikacja Limits Manager po wykonaniu weryfikacji limitów automatycznie generuje raport z informacją o przekroczeniach. Raport z przekroczeniem jest automatycznie przesyłany do Zarządzających Aktywami, kierującego Departamentem Zarządzania Aktywami, Zarządu Towarzystwa oraz Inspektora Nadzoru.

Limity ustawowe i statutowe są w sposób niezależny monitorowane przez podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu oraz Depozytariusza. Raporty z pomiaru limitów sporządzone przez podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu przekazywane są do Biura Zarządzania Ryzykiem. Przesłane raporty są weryfikowane, czy nie wystąpiły przekroczenia limitów. W przypadku wystąpienia przekroczeń limitów wartości są potwierdzane między Biurem Zarządzania Ryzykiem, Agentem i Depozytariuszem.

Zarząd Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za działanie systemu zarządzania ryzykiem oraz strukturę organizacyjną służącą zarządzaniu ryzykiem w Towarzystwie oraz akceptację limitów ryzyka.

Zarząd Towarzystwa aktywnie uczestniczy w procesie zarządzania ryzykiem funduszy inwestycyjnych, w szczególności poprzez:

- zatwierdzanie wszystkich obowiązujących w Towarzystwie procedur i regulacji z obszaru zarządzania ryzykiem
- zapoznawanie się z kwartalnymi sprawozdaniami Zarządzającego Ryzykiem
- zapoznawanie się z raportami półrocznymi i rocznymi obszaru zarządzania ryzykiem oraz z testami warunków skrajnych, w tym testami warunków skrajnych obszaru płynności oraz wynikami weryfikacji historycznej stosowanego modelu VaR
- zapoznawanie się rocznymi przeglądami limitów inwestycyjnych i rozpatrywanie wniosków o ich ewentualne zmiany

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu monitoruje oraz nadzoruje obszar ryzyka zapoznając się regularnie z poniższymi raportami:

- kwartalnymi sprawozdaniami Zarządzającego Ryzykiem
- półrocznymi i rocznymi przeglądami systemu ryzyka.
- opinią biegłego rewidenta z rocznego badania systemu zarządzania ryzykiem

W celu wsparcia procesu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie ryzyka kredytowego i operacyjnego, w Towarzystwie utworzono Komitet Ryzyka. W ramach Komitetu Ryzyka funkcjonują dwa podkomitety: Podkomitet ds. Ryzyka Operacyjnego oraz Podkomitet ds. Ryzyka Kredytowego.

Robert Borecki
Prezes Zarządu

Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu

Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2022 roku