



Zrównoważone inwestowanie w duchu ESG



Krzysztof Kamiński, CFA, Doradca Inwestycyjny
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.

Dlaczego rozmawiamy o ESG?



- Bo działalność wielu firm prowadzi do zanieczyszczenia i nadmiernej eksploatacji środowiska i ma wpływ na degradację fauny i flory i otoczenie społeczne oraz pośrednio na zmiany klimatyczne (np. przez emisję CO₂)
- Bo porozumienia ponadnarodowe, jak np. Porozumienie Paryskie ustanowiły zobowiązania w zakresie dążenia do ograniczenia ryzyka wzrostu temperatury na świecie (1,5%) poprzez ograniczenie emisji gazów cieplarnianych
- Bo ONZ ustanowił mapę 17 celów zrównoważonego rozwoju
- Bo Unia Europejska wprowadziła regulacje zobowiązujące podmioty gospodarcze do raportowania niefinansowego (wpływu ich działalności na środowisko) – poprzez Taksonomię, zaś podmioty finansowe – do ujawniania ich polityki wobec aspektów ESG (SFDR)



Co znaczy skrót ESG ?



Środowisko

- globalne ocieplenie, energia odnawialna, surowce naturalne, emisja gazów cieplarnianych, recycling itp.



Społeczeństwo

- rozwój i szkolenia dla pracowników, etyczne praktyki stosowane w firmie, bezpieczeństwo danych, sprawiedliwe wynagrodzenie itp.



Ład korporacyjny

- przejrzysta struktura organizacyjna, należyście chronione prawa pracowników i Klientów, jasne cele strategiczne, polityka informacyjna firmy, ochrona praw pracownika, etyka biznesu itp.



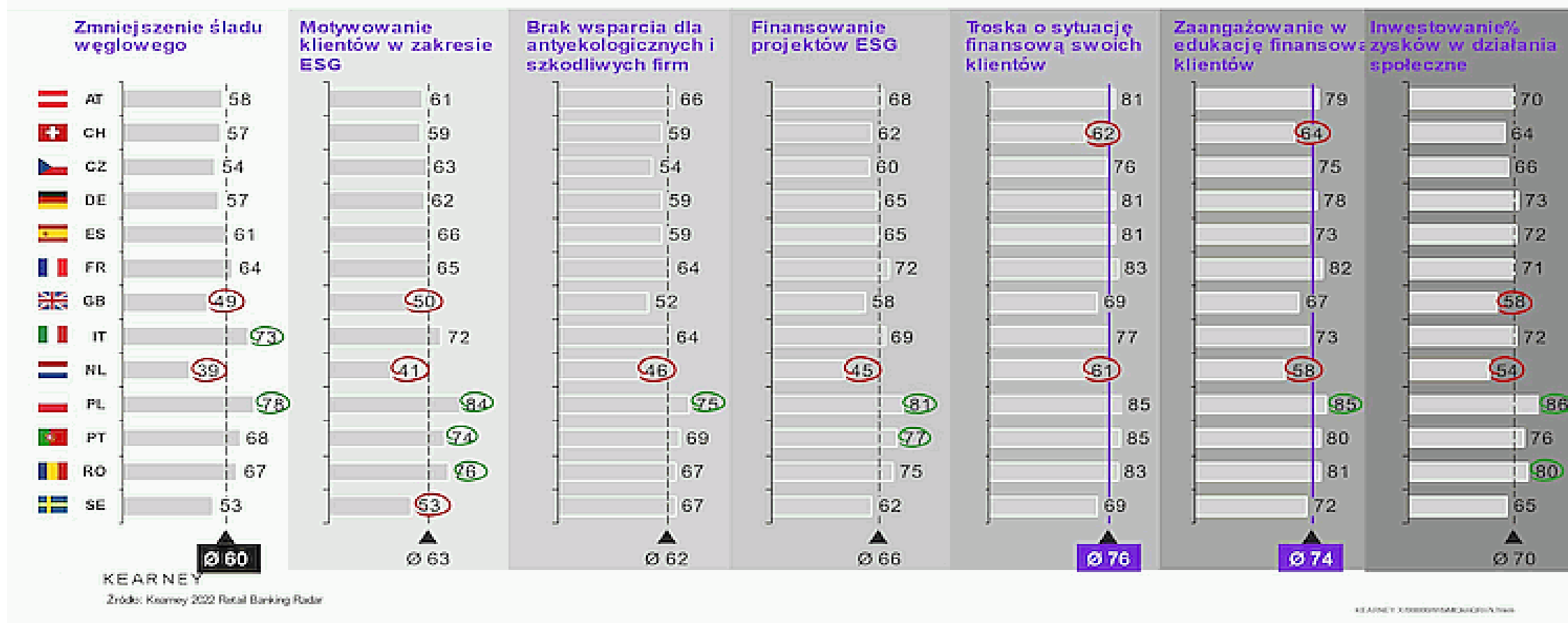
Czy kwestie ESG są istotne dla Klientów Banków?



Klienci domagają się zaangażowania banków w kwestie ESG, szczególnie w zakresie większej troski o sytuację finansową i edukacji swoich klientów

Kwestie istotne dla klientów banków (% Ankietowanych)

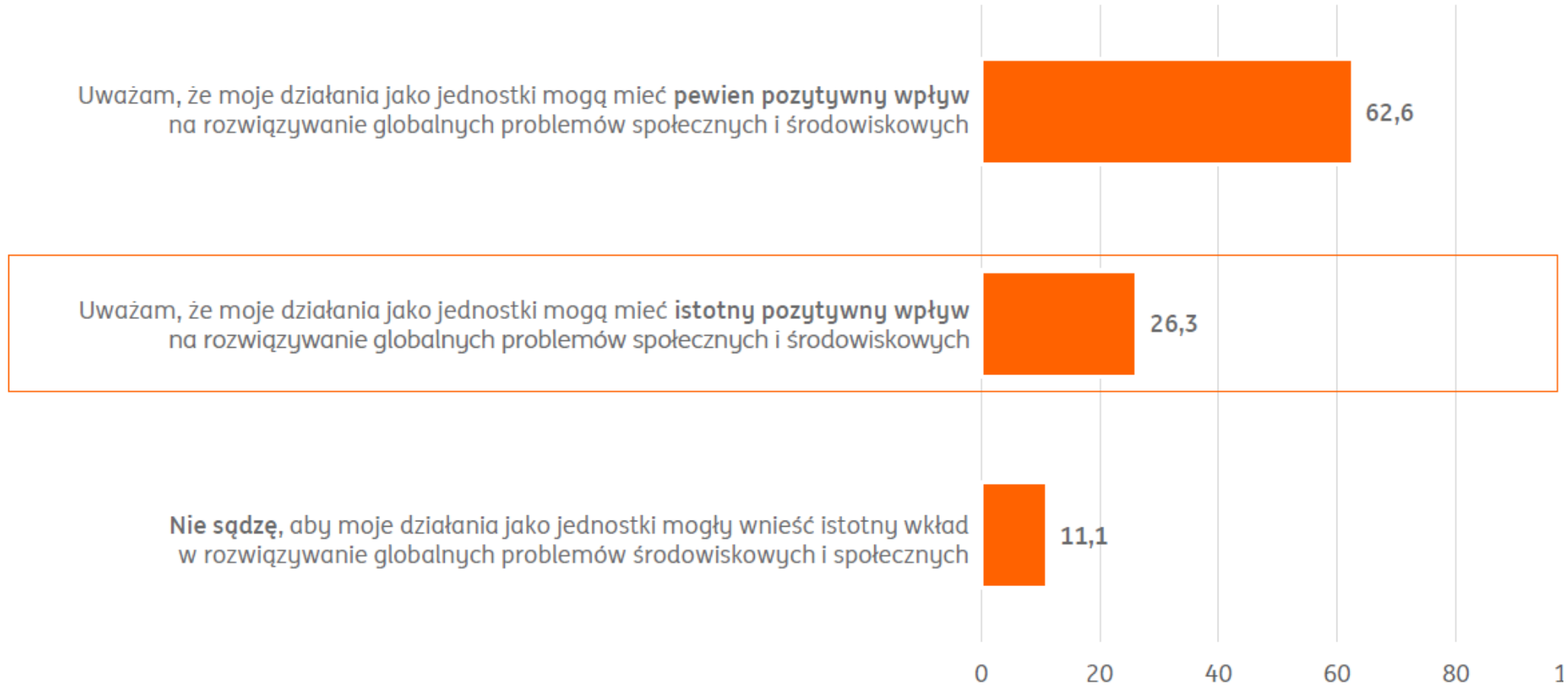
Delta >= +10 p.p. vs średnia (niebieski) Delta <= -10 p.p. vs average (czerwony)



Co Polacy myślą o swoim wpływie na rozwiązywanie problemów środowiskowych lub społecznych?



Poczucie posiadania wpływu na rozwiązywanie problemów środowiskowych i społecznych



Co Polacy myślą o swoim wpływie na rozwiązywanie problemów środowiskowych lub społecznych?



Ocena postaw wobec kwestii środowiskowych

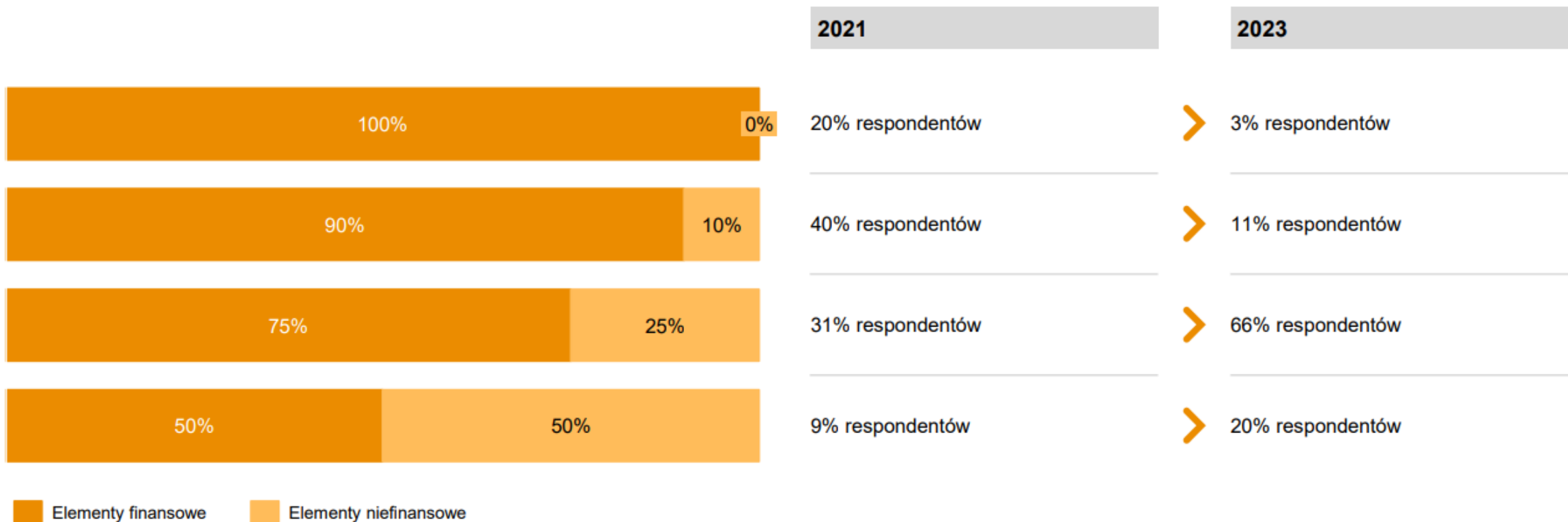
Suma odpowiedzi: całkowicie + raczej się zgadzam





Co polscy inwestorzy myślą o uwzględnianiu aspektów środowiskowych lub społecznych w decyzjach inwestycyjnych?



Zmiana w konstrukcji portfela inwestycyjnego w perspektywie dwóch lat



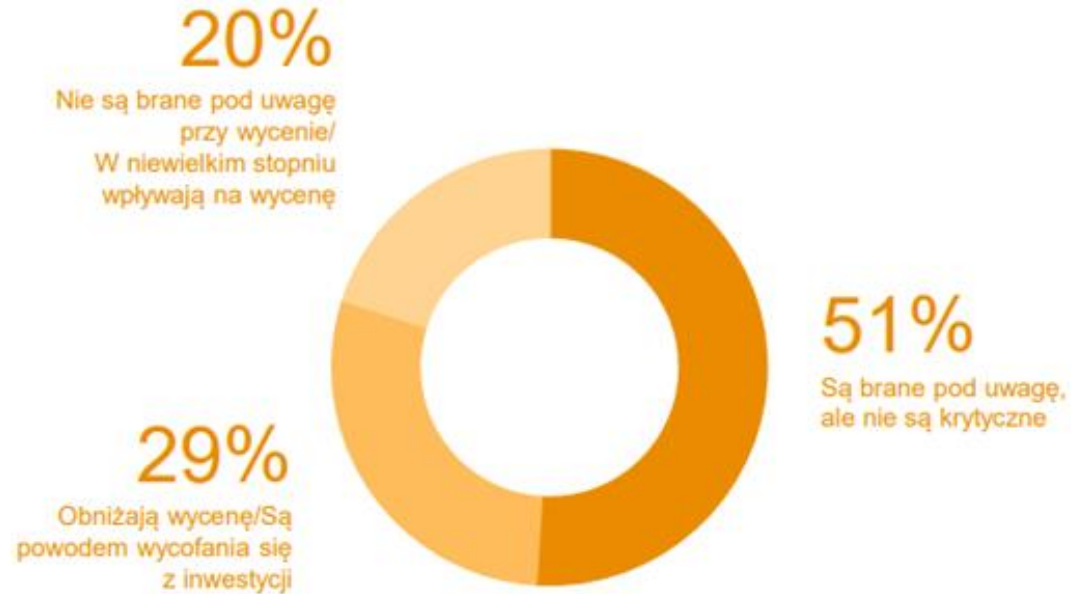
 **Pytanie:** W jakim stopniu uwzględnia Pani/Pan elementy niefinansowe w konstrukcji portfela inwestycyjnego?

 **Pytanie:** Jakie są Pani/Pana przewidywania nt. portfela inwestycyjnego w perspektywie dwóch lat?

Co polscy inwestorzy myślą o uwzględnianiu aspektów środowiskowych lub społecznych w decyzjach inwestycyjnych?



Wpływ kwestii ESG na wyceny spółek



Pytanie: W jakim stopniu, Pani/Pana zdaniem, kwestie ESG mają wpływ na wyceny spółek?

**Pytanie było kierowane do inwestorów*

Które ze wskaźników środowiskowych są kluczowe przy ocenie spółek?



01. Wskaźniki związane ze śladem węglowym, w szczególności z ilością emitowanych gazów cieplarnianych
02. Posiadanie polityki klimatycznej i środowiskowej z mierzalnymi celami redukcji tego wpływu
03. Wskaźniki związane z ilością zużywanej energii
04. Wskaźniki związane z ilością zużywanej wody
05. Wskaźniki związane z odpadami
06. Posiadanie polityki klimatycznej i środowiskowej



Pytanie: Które ze wskaźników związanych ze środowiskiem i klimatem są kluczowe dla Pani/Pana przy ocenie spółek?

Przykłady kosztów wynikających braku odpowiedzialnego podejścia



BP **18,7 mld USD – za Deepwater Horizon 2010 (2015)**

Tesla **137 mln USD – za naruszenia praw pracowniczych 2015-16 (2021)**

Monsanto (Bayer AG) **2 mld USD – za szkodliwy wpływ produktu Roundup 2015 (2019)**

Co myślą inwestorzy europejscy o inwestowaniu ESG?



Jakie znaczenie ma odpowiedzialność (ESG) w inwestowaniu ?

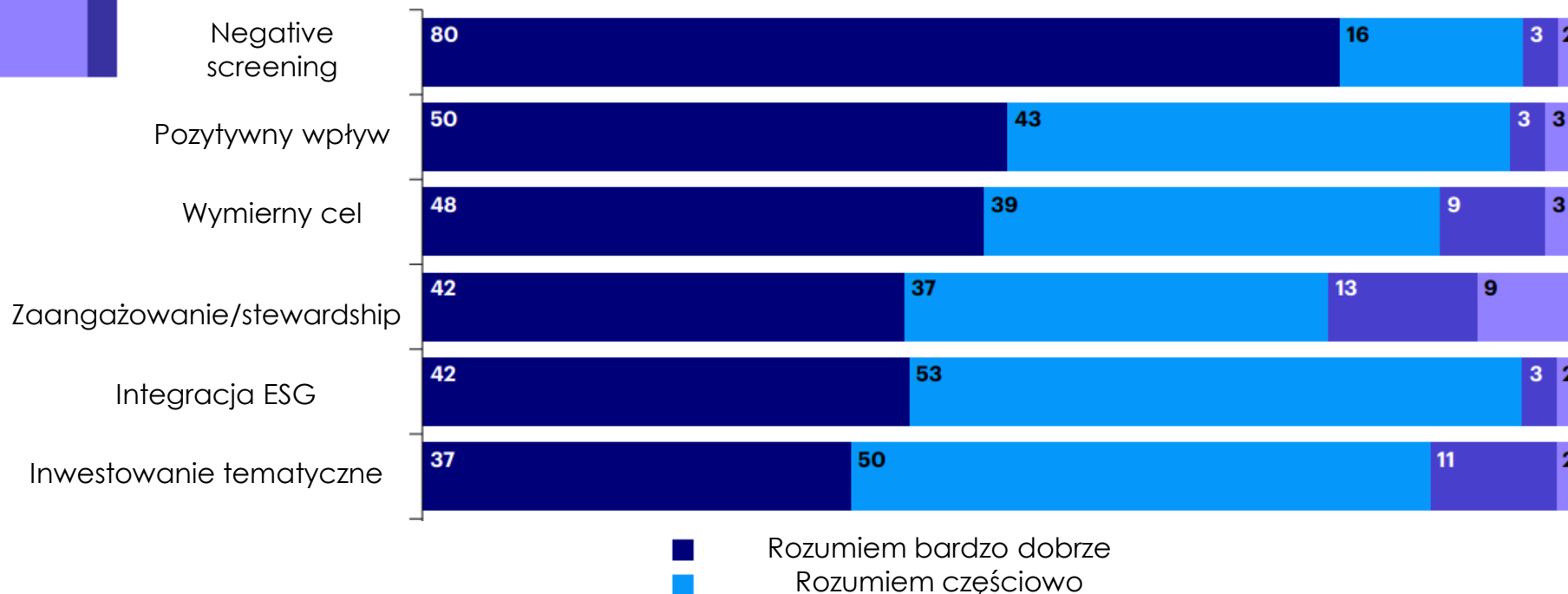


5 Bardzo duże
4 Duże
3

39%

„ ESG to tylko litery. Chciał(a)bym zrobić coś co ma znaczenie. Odpowiedzialność ma znaczenie.”

Jak inwestorzy rozumieją pojęcia związane z ESG?



■ Rozumiem bardzo dobrze
■ Rozumiem częściowo

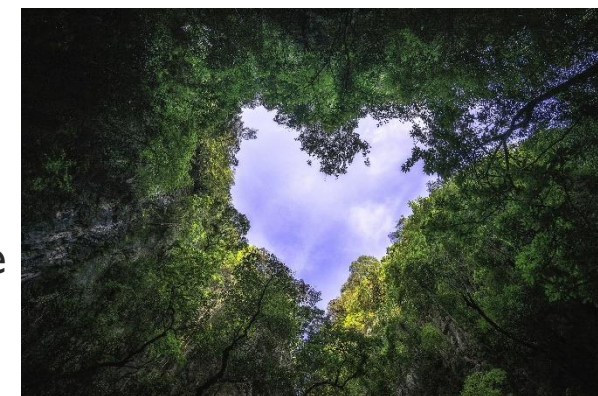
Rozporządzenie SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)



Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (dalej „SFDR”) reguluje kwestie dotyczące **oferowania i zarządzania produktami finansowymi zgodnymi z ESG**.

Rozporządzenie nakłada na TFI **obowiązki**, które mają na celu zwiększenie przejrzystości, w jaki uczestnicy rynków finansowych uwzględniają możliwości i ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w swoich decyzjach inwestycyjnych. SFDR wprowadza przejrzysty, nowy system klasyfikacji produktów inwestycyjnych oraz nowe wymogi dotyczące ujawniania tych informacji.

Celem SFDR jest zapewnienie, aby m. in. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych ujawniły swoje podejście do zrównoważonego rozwoju. Efektem funkcjonowania rozporządzenia SFDR ma być większa **przejrzystość**, poprzez stosowne ujawnienia informacji na stronie internetowej, w prospektach oraz innych dokumentach odnoszących się do produktów oferowanych przez firmy inwestycyjne.



E

Obszar środowiskowy

1. Wpływ na zmiany klimatu
2. Zużywanie zasobów naturalnych
3. Zanieczyszczenie środowiska
4. Śmieci i odpady
5. Wycinka lasów

S

Obszar społeczny

1. Prawa człowieka
2. Współczesne niewolnictwo
3. Zatrudnianie nieletnich
4. Warunki pracy i bezpieczeństwo
5. Relacje z pracownikami i polityka kadrowa
6. Współpraca i komunikacja ze społecznościami

G

Obszar ładu korporacyjnego

1. Korupcja
2. Wynagrodzenia zarządu i kadry menedżerskiej
3. Zróżnicowanie płci w zarządach i struktura zatrudnienia (K/M)
4. Współpraca z dostawcami, zarządzanie w łańcuchu dostaw
5. Lobbying, dotacje, działalność charytatywna i wsparcie otoczenia
6. Polityka podatkowa

Wskaźniki ESG dla polskich banków



Wskaźniki E

1. Emisja gazów cieplarnianych
2. Ślad węglowy
3. Intensywność emisji spółek, w które zainwestowano
4. Ekspozycja na firmy z sektora paliw kopalnych
5. Udział zużycia i produkcji energii nieodnawialnej
6. Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
7. Aktywności negatywnie wpływające na bioróżnorodność
8. Emisje do wody
9. Współczynnik odpadów niebezpiecznych
10. Ekspozycja na paliwa kopalne poprzez nieruchomości
11. Ekspozycja na nieruchomości nieefektywne energetycznie

Wskaźniki S

1. Dysproporcja wynagrodzeń K/M
2. Zróżnicowanie płci w zarządach i radach nadzorczych

Wskaźniki G

1. Naruszenie zasad opisanych w UN Global Compact
2. Brak procesów i monitoringu zgodności z zasadami UN Global Compact i wytycznymi OECD
3. Ekspozycja wobec kontrowersyjnej broni

Ocena ryzyk niefinansowych i ich wpływu na biznes i wycenę firmy



Środowisko

– globalne ocieplenie, energia odnawialna, surowce naturalne, emisja gazów cieplarnianych, recycling itp.



Społeczeństwo

– rozwój i szkolenia dla pracowników, etyczne praktyki stosowane w firmie, bezpieczeństwo danych, sprawiedliwe wynagrodzenie itp.



Ład korporacyjny

– przejrzysta struktura organizacyjna, należycie chronione prawa pracowników i Klientów, jasne cele strategiczne, polityka informacyjna firmy, ochrona praw pracownika, etyka biznesu itp.

Emitenci instrumentów finansowych (akcje, obligacje)



Zaangażowanie i wywieranie wpływu na Rady Nadzorcze i Zarządy spółek jako akcjonariusz

Inwestorzy, firmy inwestycyjne

Klasyfikacja funduszy wg SFDR – Zielone fundusze inwestycyjne



produkty „light green”

zdefiniowane w art. 8 SFDR promujące aspekty środowiskowe i społeczne i inwestujące w spółki, które przestrzegają dobrych praktyk zarządczych, ale nie mają tego na celu;



produkty „dark green”

zdefiniowane w art. 9, które „mają na celu zrównoważone inwestycje” – czyli koncentrują się na zrównoważonych inwestycjach, jako celu szczegółowym funduszu;



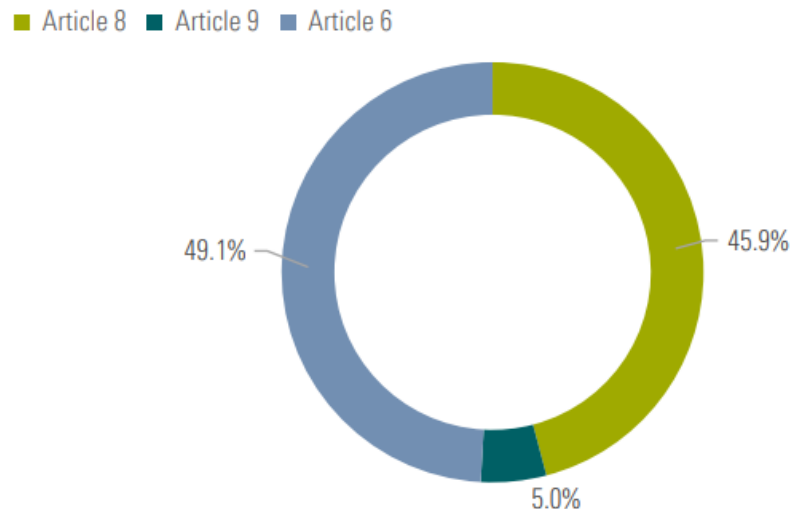
produkty, **które nie promują cech inwestycyjnych ESG.**



ESG w funduszach inwestycyjnych w Europie

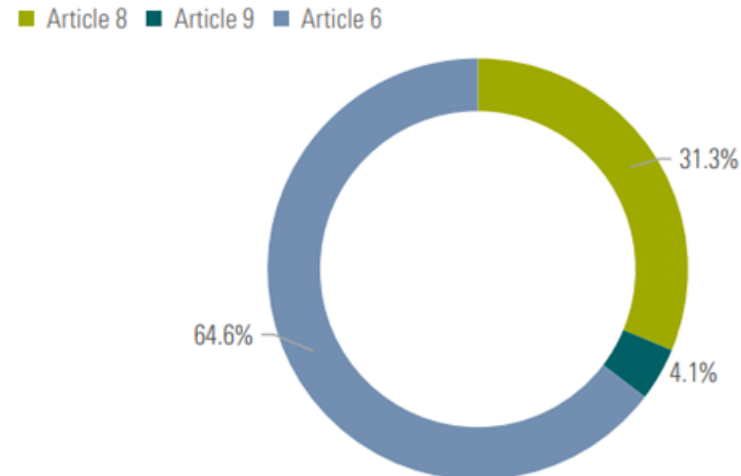


Exhibit 5 SFDR Fund Type Breakdown (by Assets)



Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

Exhibit 6 SFDR Fund Type Breakdown (by Number of Funds)



Source: Morningstar Direct. Data as of 30 June 2022. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds.

- Według najnowszych danych Morningstara, udział aktywów funduszy „zielonych” (art. 8 i 9) w aktywach funduszy w Europie przekroczył w 2 kwartale 2022 roku wartość **50%**
- Łączna liczba funduszy, które promują wartości ESG (art. 8 i 9) wynosi już **35%**.
- Od stycznia 2023 wszystkie firmy pow. 500 pracowników będą musiały odzwierciedlać swój wpływ na środowisko w raportach niefinansowych (w ramach Taksonomii) co powinno zwiększać transparentność i dostęp do danych emitentów
- **80-90%** funduszy zarejestrowanych w Europie posiada już ratingi ESG niezależnych agencji ratingowych .

Ratingi spółek

AMAZON.COM, INC. (AMZN) Retail - Consumer Discretionary | US

US and UK workers get pay increase while EU workers continue to strike

Score attribution by key issue

This chart highlights the company's positioning relative to the industry average for each Key Issue that contributed to its ESG Rating as of December 19, 2019.



MSCI ESG RATINGS

BB

CCC | B | BB | BBB | A | AA | AAA

LAST UPDATE: December 19, 2019

ESG Rating history



ESG Rating distribution

Universe: MSCI ACWI Index constituents, Retail - Consumer Discretionary, n=96



Ratingi funduszy inwestycyjnych

Fund A



Fund B



Legend: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, Not Rated

Przykłady strategii inwestycyjnych ESG



Best-in-class – dobór spółek których ocena/rating ESG bądź określone wskaźniki są na najwyższym poziomie w grupie odniesienia (wśród spółek z tego samego sektora)

Negative screening – usuwanie lub ograniczanie udziału spółek o słabych ocenach ESG bądź reprezentujących wysokoemisyjne lub „brudne” sektory

Integracja czynników ESG – uwzględnianie wybranych aspektów ESG w ocenie atrakcyjności, perspektyw i ryzyka spółek

Impact investing (wywieranie wpływu) – inwestowanie w celu uzyskania wymiernego efektu w wybranych aspektach ESG (np. obniżenia emisji CO₂, ograniczenia zanieczyszczeń etc)

Inwestowanie tematyczne – inwestowanie w wybrane sektory, technologie przyjazne środowisku lub otoczeniu (np. zielona energia, nowa żywność, zielone obligacje)



Rynek funduszy ESG w Polsce



1,5%

Taki udział w polskim rynku funduszy inwestycyjnych, mają fundusze ESG (32 z 2026 – na 09.08.2022)

4,4 mld zł

Tyle wynosiły aktywa zgromadzone w polskich funduszach ESG, co stanowi 1,6% całego rynku funduszy (na 09.08.2022)

12%

Tyle wynosi udział Millennium TFI w aktywach funduszy ESG w Polsce (na 09.08.2022)

32 fundusze inwestycyjne ESG*

* Spełniających kryteria art.8 i 9 SFDR



ESG
Inwestowanie odpowiedzialne środowiskowo i społecznie

Millennium
fundusze inwestycyjne

Plan Spokojny

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie w pełni umiarkowanego inwestowania w jednostki uczestnictwa **Subfundusze Plan Spokojny** inwestycyjny jest jako produkt finansowy o ryzyku w art. 8 Rozporządzenia SFDR, zaś promujący aspekty środowiskowe i społeczne (tzw. **Light green products**).

Subfundusze nie posiadały w pełni inwestycyjnego potencjału do zrównoważonego inwestowania. Promują aspekty społeczne przez **Subfundusze Plan Spokojny** oferując im wsparcie inwestycyjne

- fundusze aktywne
- zgodne ze sobą środowiskowo i społecznie (art. 8 Rozporządzenia SFDR)
- promujące wartości charakterystyczne środowiskowe i społeczne (art. 8 Rozporządzenia SFDR)

Aspekty promowane przez Subfundusze

Subfundusze promują aspekty środowiskowe i społeczne poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz stosowanie limity i ograniczenia inwestycyjne.

www.millennium.pl

ESG
Inwestowanie odpowiedzialne środowiskowo i społecznie

Millennium
fundusze inwestycyjne

Plan Wyważony

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie w pełni umiarkowanego inwestowania w jednostki uczestnictwa **Subfundusze Plan Wyważony** inwestycyjny jest jako produkt finansowy o ryzyku w art. 8 Rozporządzenia SFDR, zaś promujący aspekty środowiskowe i społeczne (tzw. **Light green products**).

Subfundusze nie posiadały w pełni inwestycyjnego potencjału do zrównoważonego inwestowania. Promują aspekty społeczne przez **Subfundusze Plan Wyważony** oferując im wsparcie inwestycyjne

- fundusze aktywne
- zgodne ze sobą środowiskowo i społecznie (art. 8 Rozporządzenia SFDR)
- promujące wartości charakterystyczne środowiskowe i społeczne (art. 8 Rozporządzenia SFDR)

Aspekty promowane przez Subfundusze

Subfundusze promują aspekty środowiskowe i społeczne poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz stosowanie limity i ograniczenia inwestycyjne.

www.millennium.pl

ESG
Inwestowanie odpowiedzialne środowiskowo i społecznie

Millennium
fundusze inwestycyjne

Plan Aktywny

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie w pełni umiarkowanego inwestowania w jednostki uczestnictwa **Subfundusze Plan Aktywny** inwestycyjny jest jako produkt finansowy o ryzyku w art. 8 Rozporządzenia SFDR, zaś promujący aspekty środowiskowe i społeczne (tzw. **Light green products**).

Subfundusze nie posiadały w pełni inwestycyjnego potencjału do zrównoważonego inwestowania. Promują aspekty społeczne przez **Subfundusze Plan Aktywny** oferując im wsparcie inwestycyjne

- fundusze aktywne
- zgodne ze sobą środowiskowo i społecznie (art. 8 Rozporządzenia SFDR)
- promujące wartości charakterystyczne środowiskowe i społeczne (art. 8 Rozporządzenia SFDR)

Aspekty promowane przez Subfundusze

Subfundusze promują aspekty środowiskowe i społeczne poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz stosowanie limity i ograniczenia inwestycyjne.

www.millennium.pl

Argumenty za zrównoważonym („sustainable”) inwestowaniem



- **Odpowiedzialna alokacja kapitału** powinna przyczynić się do poprawy jakości środowiska naturalnego i wykorzystania zasobów naturalnych, zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych oraz poprawy standardów społecznych i zarządzania firm > czyli realizacji 17 celów UN (SDGs)
- Uwzględnianie aspektów środowiskowych lub społecznych stało się obecnie **odpowiedzialnością** firm inwestycyjnych i banków **wobec Klientów**
- Celem działalności firm inwestycyjnych jest **wzrost wartości portfela przy uwzględnieniu** nie tylko czynników ekonomicznych, ale także **czynników środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego**
- Skala **napływów do funduszy ESG** świadczy o wyraźnym **zainteresowaniu** inwestorów zrównoważonym inwestowaniem swoich aktywów
- Uwzględnianie czynników ESG w dłuższym horyzoncie może mieć wpływ na obniżenie ryzyka biznesowego, poprawę wyników finansowych firm i niższy **koszt pozyskania przez nie kapitału** – co powinno również przekładać się na realizację naszego głównego celu – wzrostu wartości z inwestycji.



Co z **ESG** płynie dla Klientów instytucji finansowych?



- **Wywieranie pozytywnego wpływu** – przekierowanie strumienia kapitału w stronę odpowiedzialnych firm
- **Realizacja wymiernych celów** środowiskowych lub społecznych (fundusze art.9)
- **Mniejsza podatność na ryzyko i większa stabilność** instrumentów w portfelu
- **Zgodność z wartościami** społecznymi, środowiskowymi i etycznymi
- **Brak dodatkowych kosztów** przy jednoczesnych korzyściach dla otoczenia



Informacje o ESG – www.millenniumtfi.pl



Millennium Fundusze Inwestycyjne

O NAS NASZE FUNDUSZE PROGRAMY NOTOWANIA DOKUMENTY KOMUNIKATY KOMENTARZE PPK

Logowanie PPK - Pracownik
Logowanie PPK - Pracodawca

Odpowiedzialne inwestowanie

ESG

Więcej

ESG Inwestowanie odpowiedzialne środowiskowo i społecznie

ESG Inwestowanie odpowiedzialne środowiskowo i społecznie

ESG Inwestowanie odpowiedzialne środowiskowo i społecznie

Plan Spokojny

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie w jakim uczestniczy Subfundusz Plan Spokojny kwalifikowany jest jako produkt finansowy o niskim poziomie ryzyka, czyli promujący aspekty środowiskowe i społeczne (tzw. Light green product).

Subfundusz nie posiada celu inwestycyjnego związanego ze zrównoważonym inwestowaniem. Promocja aspektów społecznych przez Subfundusz Plan Spokojny odbywa się poprzez inwestowanie w fundusze aktywne.

- naciska na cele zrównoważonego inwestycji (art. 9 Rozporządzenia SFDR)
- promuje wybrane charakterystyki środowiskowe i społeczne (art. 8 Rozporządzenia SFDR)

Aspekty promowane przez Subfundusz

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne poprzez odwołanie się do kryteriów notowania.

Jednocześnie, nie został wyznaczony referencyjny punkt odniesienia (benchmark) w celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez produkt finansowy.

Subfundusz Plan Spokojny promuje aspekty środowiskowe i społeczne poprzez odwołanie się do kryteriów notowania.

Plan Wyważony

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie w jakim uczestniczy Subfundusz Plan Wyważony kwalifikowany jest jako produkt finansowy o niskim poziomie ryzyka, czyli promujący aspekty środowiskowe i społeczne (tzw. Light green product).

Subfundusz nie posiada celu inwestycyjnego związanego ze zrównoważonym inwestowaniem. Promocja aspektów społecznych przez Subfundusz Plan Wyważony odbywa się poprzez inwestowanie w fundusze aktywne.

- naciska na cele zrównoważonego inwestycji (art. 9 Rozporządzenia SFDR)
- promuje wybrane charakterystyki środowiskowe i społeczne (art. 8 Rozporządzenia SFDR)

Aspekty promowane przez Subfundusz

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne poprzez odwołanie się do kryteriów notowania.

Jednocześnie, nie został wyznaczony referencyjny punkt odniesienia (benchmark) w celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez produkt finansowy.

Subfundusz Plan Wyważony promuje aspekty środowiskowe i społeczne poprzez odwołanie się do kryteriów notowania.

Plan Aktywny

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie w jakim uczestniczy Subfundusz Plan Aktywny kwalifikowany jest jako produkt finansowy o niskim poziomie ryzyka, czyli promujący aspekty środowiskowe i społeczne (tzw. Light green product).

Subfundusz nie posiada celu inwestycyjnego związanego ze zrównoważonym inwestowaniem. Promocja aspektów społecznych przez Subfundusz Plan Aktywny odbywa się poprzez inwestowanie w fundusze aktywne.

- naciska na cele zrównoważonego inwestycji (art. 9 Rozporządzenia SFDR)
- promuje wybrane charakterystyki środowiskowe i społeczne (art. 8 Rozporządzenia SFDR)

Aspekty promowane przez Subfundusz

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne poprzez odwołanie się do kryteriów notowania.

Jednocześnie, nie został wyznaczony referencyjny punkt odniesienia (benchmark) w celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez produkt finansowy.

Subfundusz Plan Aktywny promuje aspekty środowiskowe lub społeczne poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz stosowanie limity i ograniczenia inwestycyjne.

O zrównoważonym inwestowaniu, subfunduszach ESG i nowych trendach – w rozmowie z Krzysztofem Kamińskim, członkiem zarządu Millennium TFI

Przez Department PR - 30.08.2022 2 309 0



Zrównoważone inwestowanie w Millennium TFI

„Millennium TFI ma łącznie 515 milionów zł aktywów ulokowanych w funduszach o profilu ESG. Stanowi to blisko 12% całego polskiego rynku funduszy ESG.”

Ogłoszenia

Zmiany w IT Portal
Department PR 09.09.2022 737 0

Zmieniamy oprogramowanie antywirusowe. McAfee to teraz Trellix
Department PR 02.09.2022 702 1

Millennium TFI zaprasza wszystkich

analizy

AKTUALNOŚCI FUNDUSZE FIRMY I PRODUKTY EDUKACJA ZALÓŻ KONTO ZALOGUJ SIĘ

Rynek funduszy

"ESG to nasza odpowiedzialność wobec klientów"

Tylko u nas 07.09.2022

Źródło: Millennium TFI

Jagoda Fryc, Analityk

NOTOWANIA

Fundusze Inwestycyjne Otwarte

NAJNOWSZE

- Rynek i gospodarka: Przegląd prasy (2022-09-13) Pula rynku 1 godzina temu
- Rynek funduszy: Grupa NN sprzedaje emerytalny biznes byłego MeLife Pula rynku 2 godziny temu
- Analityz LIVE: Winter is coming Tylko u nas 2 godziny temu
- Rynek funduszy: W tych spółkach TFI mają największą do powiedzenia Tylko u nas 20 godzin temu
- Fundusze Inwestycyjne: Kup Fundusz LIVE: Jak wybrać? Fundusze luksemburskie! Voil

Ryzyka związane z inwestowaniem w fundusze i nota prawna



- ✓ **Ryzyko branży** – ryzyko związane z zainwestowaniem aktywów w instrumentu i produkty finansowe związane z jedną branżą, brakiem dywersyfikacji inwestycji pod względem branżowym.
- ✓ **Ryzyko kredytowe** – ryzyko niedotrzymania warunków emisji papierów wartościowych przez drugą stronę umowy, m. in. utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów funduszu.
- ✓ **Ryzyko krótkookresowych zmian cen** – ryzyko występujące na skutek zmienności nastrojów panujących na rynku wśród inwestorów.
- ✓ **Ryzyko kursu walutowego** – dotyczy inwestycji w walucie obcej i jest związane z niepewnością co do kształtowania się przyszłego kursu walutowego.
- ✓ **Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym.**
- ✓ **Ryzyko płynności** – ryzyko związane z trudnością ze sprzedażą lub nabyciem instrumentów lub produktów finansowych.
- ✓ **Ryzyko podatkowe** – ryzyko zmiany przepisów podatkowych.
- ✓ **Ryzyko prawne** – ryzyko zmiany przepisów prawnych.
- ✓ **Ryzyko rozliczenia** – ryzyko nierozliczenia w terminie transakcji zawartych przez fundusz inwestycyjny spowodowane m. in. zawodnością systemów informatycznych.
- ✓ **Ryzyko rynkowe** – ryzyko związane z koniunkturą rynkową; głównymi czynnikami wrażliwości są m. in. poziom inflacji, stopy procentowej, bezrobocia, deficytu budżetowego.
- ✓ **Ryzyko stopy procentowej** – ryzyko niestabilności stóp procentowych.
- ✓ **Ryzyko utraty kapitału.**
- ✓ **Ryzyko związane z koncentracją aktywów bądź rynków** – ryzyko związane z brakiem dywersyfikacji portfela inwestycyjnego względem poszczególnych aktywów bądź rynków.
- ✓ **Wysokość opłat.**
- ✓ **Złożoność produktów.**

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2B, 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 0000014564, 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 osiągnięte 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 kluczowymi informacjami dla inwestorów 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”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” 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.