

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 2022 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 osiąganego 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 2022 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki.

Rok 2022 zakończył się spadkami na globalnych parkietach akcyjnych przy znacznie podwyższonym poziomie zmienności. Pierwsze dwa kwartały przyniosły spadki na wszystkich rynkach rozwiniętych z powodu rosnących cen energii przekładających się na wyższe odczyty inflacji, a także z powodu ryzyka związanego z wybuchem wojny pomiędzy Rosją i Ukrainą. Szczególnie istotny był wzrost inflacji, która w wielu krajach przebiła kilkudziesięcioletnie szczyty. Efektem była zmiana w polityce monetarnej największych banków centralnych: FED podwyższył stopy procentowe i zapowiedział, że jest to dopiero początek cyklu podwyżek i ograniczania sumy bilansowej. Reakcją rynków na zwrot w polityce monetarnej był skokowy wzrost rentowności obligacji skarbowych, co przetożyło się na znaczne umocnienie dolara i spadek notowań ryzykownych aktywów.

Druga połowa roku również stała pod znakiem podwyższonej zmienności ale akcje zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Wzrosty były napędzane przede wszystkim oczekiwaniem na zmianę politykę monetarnej amerykańskiego banku centralnego. Szczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych przypadł na czerwiec i każdy kolejny odczyt był niższy. Pomimo konsekwentnego podnoszenia stóp procentowych na kolejnych posiedzeniach przez FED, rynki oczekiwały ogłoszenia końca podwyżek i dyskontowały taki scenariusz w wycenach akcji. Po stronie ryzyk pozostawała przedłużająca się pełnoskalowa wojna w Ukrainie, a także rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny, który podniósł stopy po raz pierwszy od 11 lat. Spadek inflacji w USA i oczekiwania na zmianę polityki FED spowodowały spadki rentowności obligacji i osłabienie dolara, na czym skorzystały przede wszystkim spółki wzrostowe, a także rynki wschodzące.

Główne indeksy giełdowe zakończyły rok znacznie poniżej poziomów zamknięcia roku 2021, choć stopy zwrotu różniły się w znacznym stopniu dla poszczególnych regionów geograficznych. W dalszym ciągu - szczególnie w pierwszej połowie roku - trwała rotacja sektorowa i lepsze wyniki osiągały spółki typu „value” niż spółki typu „growth”. Widać to było szczególnie wyraźnie w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeks technologiczny Nasdaq spadł o 33% podczas gdy indeks S&P500 spadł o 18,3%. Pośród innych rynków rozwiniętych relatywnie dobre wyniki zanotował niemiecki DAX -12,6% oraz japoński Nikkei 225 -7,37%. Indeks giełdy w Shanghaiu po załamaniu w pierwszym kwartale, w kolejnych trzech kwartałach był w trendzie bocznym i w skali całego roku spadł o 12,3%.

Indeksy na warszawskim parkiecie zanotowały bardzo słaby rok w ślad za parkietami zachodnimi, dodatkowo obciążone ryzykiem związanym z bliskością wojny na Ukrainie. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG spadł w całym roku o 17,08%. Indeks największych spółek WIG20 zmniejszył się o 20,95%. Indeks średnich spółek mWIG40 zanotował spadek o 21,49%, natomiast najmniejsze spółki reprezentowane przez sWIG80 spadły relatywnie mało bo o 12,76%.

Silny wzrost inflacji w ujęciu globalnym, częściowo wywołany przez wybuch wojny oraz rosnące ceny surowców, doprowadził do zwrotu w polityce pieniężnej głównych banków centralnych. Amerykańska Rezerwa Federalna podnosiła główną stopę procentową siedmiokrotnie, z poziomu 0,00-0,25% do 4,25-4,50%, natomiast w Europie stopa depozytowa EBC wzrosła łącznie o 250 p.b. z poziomu -0,50% do 2,00%. Tak wysoka skala zacieśniania polityki monetarnej doprowadziła do gwałtownego wzrostu rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych, w przypadku 10-letniego amerykańskiego benchmarku z poziomu 1,51% do 3,87%, natomiast w przypadku 10-letniego niemieckiego benchmarku z -0,18% do 2,56%.

W Polsce Rada Polityki Pieniężnej również kontynuowała cykl zacieśniania polityki pieniężnej podnosząc stopę referencyjną łącznie o 500 p.b. z poziomu 1,75% do 6,75%. Uporczywie narastająca presja inflacyjna w połączeniu z wyjątkowo silnym cyklem podwyżek stóp procentowych 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 3,36% do 6,68%, z 3,95% do 6,84% oraz z 3,65% do 6,85%.

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 2021 do ostatniego dnia wyceny w roku 2022, ukształtowały się następująco:

• Millennium SFIO Subfundusz Plan Spokojny	-8,51%
• Millennium SFIO Subfundusz Obligacji Globalnych	-2,78%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Wyważony	-12,18%
• Millennium SFIO Subfundusz Multistrategia	-8,39%
• Millennium SFIO Subfundusz Top Sectors	-20,97%
• Millennium SFIO Subfundusz Plan Aktywny	-19,51%

W 2022 roku wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych spadała przez pierwsze trzy kwartały. Na koniec września osiągając wartość 258 mld złotych (spadek od początku roku o 43,3 mld złotych). W czwartym kwartale aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych wzrosły o 8 mld złotych. W ciągu 2022 roku wartość aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych spadła o 11,7%, z poziomu 301,5 mld do poziomu 266,3 mld złotych. Był to rok, w którym nastąpił spadek 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 7%, przy jednoczesnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego o 8%. W roku 2022 aktywa tych pierwszych funduszy adresowanych do szerokiej rzeszy klientów indywidualnych, odnotowały spadek ze 195 mld do 161 mld, przy jednoczesnym spadku aktywów funduszy rynku niepublicznego, z poziomu 106,7 mld do 105 mld złotych.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło rok z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 3 774 mln złotych. W 2022 roku fundusze Millennium odnotowały spadek aktywów na łączną wartość 1 466 mln złotych. W całym roku Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 720 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 889 mln złotych. Saldo było zatem ujemne i wyniosło 1 169 mln złotych.

Udział Millennium TFI w całym polskim rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł na koniec 2022 roku 1,42%, zaś biorąc pod uwagę wyłącznie fundusze kategorii, w której fundusze Towarzystwa są oferowane, czyli niededykowanych funduszy rynku kapitałowego, udział Towarzystwa wyniósł 2,69%. Łączna liczba uczestników funduszy Millennium spadła w 2022 roku ze 159 tysięcy do 140 tysięcy.

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