

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 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 2024 roku.

A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2024 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC 2024 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

W 2024 roku Subfundusz Obligacji Globalnych inwestował w następujące klasy aktywów: obligacje (skarbowe, jednostek samorządu terytorialnego oraz przedsiębiorstw), listy zastawne, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. 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 posiadał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na kurs walutowy w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego a także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na stopę procentową 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 pozostawało na podwyższonym poziomie, a wskaźnik zmodyfikowanej duracji zawierał się w przedziale 3 – 6 lat.

W ciągu roku zmieniała się struktura w zależności od sytuacji na rynku. Według stanu na 30.12.2024 obligacje korporacyjne stanowiły 7% aktywów, obligacje skarbowe stanowiły 27% aktywów a 61% aktywów stanowiły inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, lokujących swoje aktywa głównie w Europie, USA oraz na rynkach wschodzących. Pozostałą wartość stanowiły środki pieniężne.

Subfundusz Multistrategia

W 2024 roku Subfundusz Multistrategia inwestował w następujące klasy aktywów: obligacje, akcje, tytuły uczestnictwa w zagranicznych funduszach, instrumenty pochodne oparte o indeksy giełdowe akcji, instrumenty pochodne na kurs walutowy.

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 akcji były zawierane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem.

Jeden z największych udziałów w aktywach Subfunduszu w 2024 r. miały akcje notowane na GPW, których udział w trakcie roku wahał się między 20% a 30%. 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 nie przekraczała 10% aktywów, jednak duża część ekspozycji na zagraniczne rynki akcji była budowana w oparciu instrumenty pochodne na indeksy giełdowe akcji oraz tytuły uczestnictwa w zagranicznych funduszach akcyjnych.

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 oraz z naszego regionu stanowił w trakcie roku do 15% aktywów netto Subfunduszu, a segment zagranicznych globalnych funduszy obligacji stanowił 20-40% aktywów netto.

Subfundusz Multistrategia inwestował również w 2024 r. w tytuły uczestnictwa zagranicznych globalnych funduszy o strategiach alternatywnych, głównie tzw. „long/short” oraz „multistrategy”. Ich udział w trakcie roku wahał się między 10-20% aktywów netto.

Podsumowując, według stanu na 30.12.2024 największym segmentem aktywów Subfunduszu Multistrategia były akcje. Z czego akcje notowane na GPW stanowiły ok. 28% wartości aktywów. Ponad 60% tej pozycji stanowiły średnie i małe firmy. Fundusz na koniec roku posiadał bezpośrednie zaangażowania w akcje zagraniczne na poziomie ok 7% aktywów netto. Dodatkowo pozycje na kontraktach na zagraniczne amerykańskie indeksy akcji stanowiły ok. 5%. Zaangażowanie w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestujących głównie w europejskie akcje stanowiło ok. 4% wartości aktywów.

Na koniec 2024 r. segment obligacji stanowił ok. 41% aktywów. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o strategiach alternatywnych stanowiły około 14% wartości aktywów Subfunduszu.

Subfundusz Plan Wyważony

W 2024 roku Subfundusz Plan Wyważony inwestował w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, instrumenty pochodne na indeksy giełdowe oraz amerykańskie obligacje skarbowe.

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, indeksy giełdowe oraz amerykańskie obligacje skarbowe. 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 oraz amerykańskie obligacje skarbowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

Największą pozycję w aktywach Subfunduszu w 2024 roku stanowiły fundusze dłużne, których udział w trakcie roku był stabilny i stanowił około 60% aktywów, z czego większość stanowiły fundusze inwestujące w obligacje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Kolejną, istotną pozycję w aktywach Subfunduszu stanowiła część udziałowa, która w ciągu całego roku wahała się w przedziale 30% - 40% aktywów i swoim składem odzwierciedlała globalny rynek akcji mierzony kapitalizacją rynkową z pominięciem Japonii.

Według stanu na 30.12.2024 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 93% aktywów. Około 13% aktywów stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe oraz amerykańskie obligacje skarbowe. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach dłużnych, które stanowiły 60% aktywów Subfunduszu, które zostało ulokowane w globalnych funduszach dłużnych. Część akcyjna Subfunduszu stanowiła na koniec roku 38% aktywów, z czego największe zaangażowanie Subfundusz posiadał w akcjach spółek amerykańskich w wysokości 23% aktywów. Około 10% stanowiły fundusze akcji spółek europejskich. Fundusze akcji spółek z regionu rynków wschodzących stanowiły 4%.

Subfundusz Top Sectors

W 2024 roku Subfundusz inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w kontrakty futures. Subfundusz charakteryzuje się niską dywersyfikacją sektorową, ekspozycja na jeden sektor może wynosić nawet 100% 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.

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem

W ciągu roku zmieniała się struktura w zależności od sytuacji na rynku. Według stanu na 30.12.2024 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 92% aktywów.

Instrumenty pochodne na indeksy giełdowe stanowiły 0% aktywów. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach z sektora Finance, które stanowiły 31% aktywów Subfunduszu. Ekspozycja na sektor IT wynosiła 29% aktywów, natomiast na sektor Healthcare 17%. Najmniejsze zaangażowanie Subfundusz posiadał w sektorze Nasdaq Biotechnology około 15% aktywów.

Subfundusz Plan Aktywny

W 2024 roku Subfundusz inwestował jedynie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz w kontrakty terminowe na indeksy akcyjne.

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.

Subfundusz zawierał także umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe. Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne na indeksy giełdowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem

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. Zwiększono udział akcji ze Stanów Zjednoczonych do poziomu 65% oraz zmniejszono pozycję w kategorii funduszy akcji rynku europejskiego, rynków wschodzących oraz Japonii do poziomu odpowiednio: 14%, 10% oraz 6% aktywów. Na przestrzeni całego roku fundusz nie utrzymywał pozycji w funduszach z Wielkiej Brytanii. Ponadto fundusz utrzymywał ekspozycję na rynek akcji japońskich między 6% a 10% aktywów oraz ekspozycję na akcje na rynkach wschodzących z między 9% a 14% aktywów.

Według stanu na 30.12.2024 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 92%. Około 4% 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 64% aktywów. Około 13% wyniosło zaangażowanie w fundusze inwestujące w akcje europejskie, 10% w fundusze akcji rynków wschodzących. Około 9% aktywów Subfunduszu stanowiły fundusze akcji rynku japońskiego.

Subfundusz Plan Spokojny

W 2024 roku Subfundusz Plan Spokojny inwestował w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, instrumenty pochodne na indeksy giełdowe oraz amerykańskie obligacje skarbowe.

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, indeksy giełdowe oraz amerykańskie obligacje skarbowe. 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 oraz amerykańskie obligacje skarbowe były zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem. Ryzyko walutowe pozostawało na niskim poziomie.

Największą pozycję w aktywach Subfunduszu w 2024 roku stanowiły fundusze dłużne, których udział w trakcie roku znajdował się w przedziale 70% - 85%, z czego większość stanowiły fundusze inwestujące w obligacje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Kolejną, istotną pozycję w aktywach Subfunduszu stanowiła część udziałowa, która w ciągu całego roku wahała się w przedziale 10% - 20% i swoim składem odzwierciedlała globalny rynek akcji mierzony kapitalizacją rynkową z pominięciem Japonii.

Według stanu na 30.12.2024 przeważającą część portfela składała się z tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach, które stanowiły 92%. Około 11% stanowiły instrumenty pochodne na indeksy giełdowe oraz amerykańskie obligacje skarbowe. Największą ekspozycję na koniec roku Subfundusz posiadał w funduszach dłużnych, które stanowiły 80% aktywów Subfunduszu, które zostało ulokowane w globalnych funduszach dłużnych. Część akcyjna Subfunduszu stanowiła na koniec roku 15% aktywów, z czego największe zaangażowanie Subfundusz posiadał w funduszach oraz kontraktach na akcje amerykańskie w wysokości 8% aktywów. Około 6% stanowiły fundusze akcji spółek europejskich. Fundusze akcji spółek z regionu rynków wschodzących stanowiły 2%.

B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2024 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

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Obligacji Globalnych w 2024 roku wyniosła 3,64%.

Wszystkie główne dłużne klasy aktywów zanotowały w 2024 roku dodatni wynik, w szczególności obligacje korporacyjne o wysokim ryzyku kredytowym, tzw. High Yield oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestujących w tę klasę aktywów. Zarabiały także obligacje skarbowe o stałym i zmiennym oprocentowaniu (zarówno polskie, jak i zagraniczne).

Subfundusz Multistrategia

Millennium SFIO Subfundusz Multistrategia zanotował w 2024 roku wzrost wartości jednostki o 8,16%.

Istotna część portfela zainwestowana była w akcje polskie, głównie średnie i małe spółki oraz akcje zagraniczne poprzez kontrakty terminowe oraz zagraniczne fundusze akcyjne. Z uwagi na bardzo dobre zachowanie się tego segmentu w związku ze spadającą inflacją oraz oczekiwaniami na poprawę makroekonomiczną ta część portfela kontrybuowała istotnie pozytywnie do wyniku Subfunduszu, zwłaszcza w I połowie roku.

Kolejną istotną pozycją Subfunduszu w 2024 roku były globalne fundusze obligacyjne oraz bezpośrednia inwestycja w obligacje skarbowe. Z uwagi na środowisko spadającej inflacji i braku oczekiwań na dalsze wzrosty stóp procentowych segment ten także pozytywnie kontrybuował do wyniku Subfunduszu. Kolejnym istotnym segmentem

aktywów Subfunduszu były zagraniczne fundusze alternatywne, które w pewnym stopniu są skorelowane z rynkiem akcji, więc również pozytywnie kontrybuowały do wyniku Subfunduszu, choć w mniej istotnym stopniu.

Subfundusz Plan Wyważony

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Plan Wyważony w 2024 roku wyniosła 6,17%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą, dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w fundusze udziałowe, które korzystały na poprawie sytuacji makroekonomicznej w gospodarce amerykańskiej oraz dobremu zachowaniu się sektora spółek technologicznych.

W przypadku części dłużnej rok 2024 również zakończył się dodatnią kontrybucją. Było to pochodną stabilizacji rentowności na kluczowych rynkach bazowych na wysokich poziomach.

Subfundusz Top Sectors

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Top Sectors w 2024 roku wyniosła 13,84%.

W badanym okresie większość kategorii lokat znajdujących się w portfelu osiągnęła dodatni wynik, z czego zdecydowanie największą dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w fundusze akcji spółek z sektora IT, które mają dużą wrażliwość na przewidywane zmiany stóp procentowych (spadek rentowności powoduje spadek stopy dyskonta, co najbardziej przekłada się na szybko rosnące spółki, m.in. z sektora IT). Bardzo dobre wyniki notował również sektor finansowy, który jest beneficjentem utrzymujących się wysokich stóp procentowych. Najślabsze wyniki notowały spółki z sektora ochrony zdrowia, oraz biotechnologiczne z indeksu Nasdaq, których stopa zwrotu za cały rok oscylowała wokół zera.

Subfundusz Plan Aktywny

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Plan Aktywny w 2024 roku wyniosła 17,64%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w akcje amerykańskie oraz japońskie. Na wynik w istotnym stopniu wpłynęła również alokacja w fundusze z rynków europejskich, które pomimo pogorszenia się sytuacji europejskiego eksportu zanotowały stopę zwrotu około 8%. Dzięki dobrej końcówce roku i przede wszystkim pakietowi stymulacyjnemu dla gospodarki chińskiej, fundusze z rynków wschodzących zamknęły cały rok z wynikiem zbliżonym do wyniku funduszy europejskich.

Subfundusz Plan Spokojny

Stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Millennium SFIO Plan Spokojny w 2024 roku wyniosła 3,52%.

W badanym okresie wszystkie kategorie lokat znajdujące się w portfelu osiągnęły dodatni wynik. Największą, dodatnią kontrybucję do wyniku miała lokata w fundusze dłużne, które odnotowały jednocyfrowe stopy zwrotu. Było to pochodną stabilizacji rentowności na kluczowych rynkach bazowych na wysokich poziomach..

Również część udziałowa odnotowała dodatnią kontrybucję do wyniku, głównie dzięki poprawie sytuacji makroekonomicznej w gospodarce amerykańskiej oraz dobremu zachowaniu się sektora spółek technologicznych.

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

W 2024 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 Departament Zarządzania Ryzykiem. Departament Zarządzania ryzykiem jest wydzieloną jednostką organizacyjną, która podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za proces zarządzania ryzykiem. Zgodnie ze strukturą organizacyjną Departament Zarządzania Ryzykiem jest jednostką oddzielną od jednostek operacyjnych, w tym funkcji zarządzania aktywami. Niezależność osób zatrudnionych w Departamencie 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.

W Departamencie Zarządzania Ryzykiem w 2024 roku pracowały cztery osoby w pełnym wymiarze godzin. Skład osobowy Departamentu Zarządzania Ryzykiem był w ocenie Towarzystwa wystarczający do zapewnienia właściwego dostosowania do charakteru, skali i działalności prowadzonej przez Towarzystwo. Aktualny skład Departamentu umożliwiał efektywną alokację zadań i obowiązków. Za organizację pracy Departamentu Zarządzania Ryzykiem odpowiada Kierujący Departamentem Zarządzania Ryzykiem. W strukturze Departamentu Zarządzania Ryzykiem wyodrębniono dwa Stanowiska Monitorowania Ryzyka oraz Stanowisko Monitorowania Ryzyka Zrównoważonego Rozwoju.

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

Osoby zatrudnione w ramach Departamentu Zarządzania Ryzykiem nie były nadzorowane przez osoby odpowiedzialne za działanie jednostek operacyjnych Towarzystwa, w tym funkcję zarządzania aktywami. Osoby zatrudnione w ramach Departamentu Zarządzania Ryzykiem nie uczestniczyły w działaniach prowadzonych w ramach działania jednostek operacyjnych, w tym jednostki zarządzającej portfelem. W 2024 roku Towarzystwo skutecznie podejmowała działania mające na celu utrzymywanie i pogłębianie przez pracowników Departamentu Zarządzania Ryzykiem posiadanej wiedzy i kompetencji poprzez uczestnictwo w licznych szkoleniach i seminariach.

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

- ryzykiem rynkowym;
- ryzykiem dźwigni finansowej (w tym ekspozycja AFI);
- ryzykiem płynności;
- ryzykiem kredytowym;
- ryzykiem kontrahenta;
- ryzykiem ESG;
- ryzykiem operacyjnym.

Monitoring limitów

MTFI ustanowiło i wdrożyło odpowiednie procedury, które w przypadku faktycznych lub przewidywanych naruszeń limitów inwestycyjnych i limitów ryzyka pozwolą na niezwłoczne podjęcie działań naprawczych w najlepszym interesie inwestorów. Przyjęte procedury ryzyka określają współpracę Departamentu Zarządzania Ryzykiem z pracownikami Departamentu Zarządzania Aktywami w przypadku wystąpienia przekroczenia oraz określają kroki niezbędne do podjęcia w celu dostosowania do przyjętych limitów.

W celu zapewnienia najwyższej staranności w badaniu limitów inwestycyjnych limity ustawowe i statutowe są w sposób niezależny monitorowane przez podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu oraz Depozytariusza.

Zarząd Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ogólną definicję zarządzania ryzykiem w Towarzystwie oraz przyjęcie struktury organizacyjnej służącej aktywnemu zarządzaniu ryzykiem w Towarzystwie oraz akceptację limitów ryzyka. Wszystkie kluczowe kwestie związane z monitorowaniem ryzyka i określaniem profilu ryzyka zarządzanych funduszy są dyskutowane i rozpatrywane bezpośrednio na posiedzeniach Komitetu Ryzyka, którego członkami są wszyscy członkowie Zarządu Towarzystwa.

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.

- zapoznavanie 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.
- zapoznavanie 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.

Komitet Ryzyka

W celu wsparcia procesu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie ryzyka kredytowego i operacyjnego w Towarzystwie funkcjonuje Komitet Ryzyka. Posiedzenia Komitetu Ryzyka odbywają się nie rzadziej niż raz na pół roku. W ramach Komitetu Ryzyka funkcjonują dwa podkomitety: Podkomitet ds. Ryzyka Operacyjnego oraz Podkomitet ds. Ryzyka Kredytowego. Posiedzenia Podkomitetów odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał. Zadania Komitetu i Podkomitetów zostały uregulowane w *Regulaminie Komitetu Ryzyka w Millennium TFI S.A.*

Robert Borecki
Prezes Zarządu

Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu

Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2025 roku