



Andrzej Bąk
Główny Zarządzający

Charakterystyka Subfunduszu

- Wykorzystujemy jednocześnie potencjał akcji i obligacji w naszej strategii inwestycyjnej
- Proporcja akcji i obligacji jest aktywnie dopasowywana do różnych etapów cyklu koniunkturalnego w Polsce, na podstawie szerokiej analizy makroekonomicznej
- Subfundusz skoncentrowany jest na polskim rynku kapitałowym, z możliwością dodania zagranicznych aktywów do portfela



Dobre Praktyki
Informacyjne

256 mln
aktywów

**Fundusz
mieszany**



**Sprawdź wyniki
online**

Wrzesień 2025

Millennium FIO Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego

Millennium
fundusze inwestycyjne

Klasa ryzyka Subfunduszu

**Akcje polskie
i zagraniczne**

**Obligacje
polskie
i zagraniczne**

**Instrumenty
pochodne na
indeksy akcji**

Styl inwestycyjny

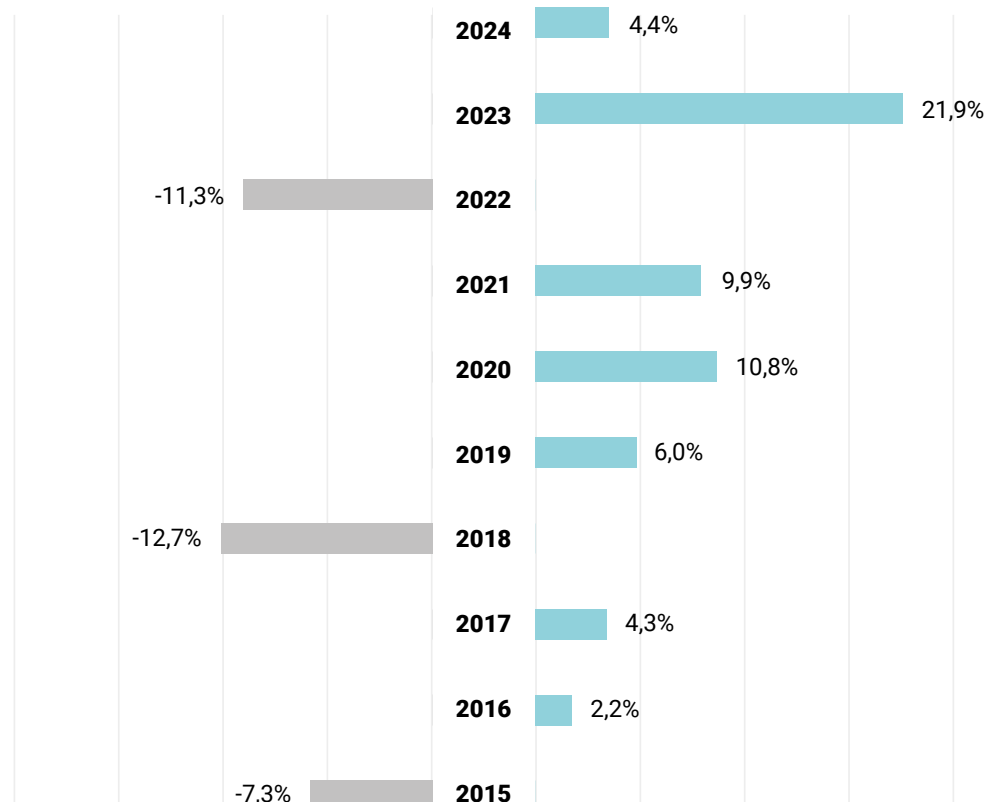
- Łączymy potencjał akcyjnych i dłużnych klas aktywów i dedykowanych im scenariuszy rynkowych w jednym Subfunduszu. Dzięki temu staramy się wykorzystywać okazje rynkowe przy zachowaniu względnie ograniczonej zmienności
- Część dłużna portfela, oparta głównie na obligacjach skarbowych, ma na celu ograniczenie wahań wartości całego portfela
- Część akcyjna portfela, zbudowana głównie z szerokiego wachlarza spółek notowanych na GPW w Warszawie, zapewnia potencjał wzrostowy. Dodatkowo wzmacniamy ten potencjał wybierając zagraniczne spółki, będące liderami w swoich branżach

Stopa zwrotu 30.09.2025

1M	3M	6M	12M	24M
1,0%	2,0%	8,2%	19,0%	38,3%
36M	60M	120M	YTD	MAX*
72,4%	60,8%	60,4%	21,0%	145,8%

*od początku działalności

Roczne stopy zwrotu Subfunduszu



Fundusze nie gwarantują uzyskania określonych wyników inwestycyjnych, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie oznaczają przyszłych zwrotów.

Komentarz zarządzającego - wrzesień 2025

Co pomogło?

- Realnie wyższe stopy procentowe w Polsce, niż na rynkach bazowych, wspierały popyt na polskie obligacje ze strony inwestorów zagranicznych
- Wysoka konsumpcja w Polsce wciąż wspiera spółki konsumenckie z segmentu sWIG80
- Sprzyjające otoczenie makro wspierało wzrosty cen akcji w USA

Co przeszkodziło?

- Opublikowany projekt budżetu na 2026 rok i wysoki poziom deficytu sugeruje konieczność wzmożonych emisji obligacji przez Skarb Państwa
- Sentyment inwestorów zagranicznych do GPW pozostaje ostrożny, po przyjęciu projektu wyższego podatku CIT dla banków

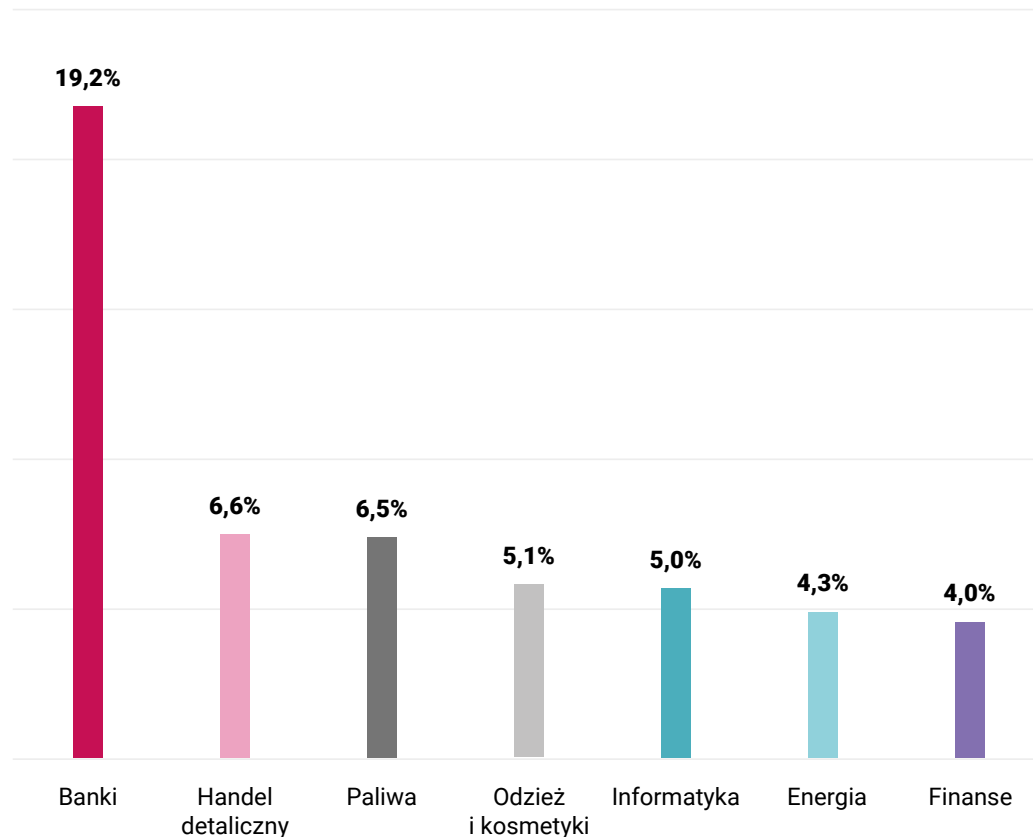
Wartość jednostki uczestnictwa
30.09.2025

247,87 PLN

Początek działalności
Subfunduszu

02.01.2002 r.

Alokacja sektorowa 30.09.2025



Benchmark

Subfundusz nie posiada wzorca (benchmark) służącego do oceny efektywności inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

96,8%

Wielkość zabezpieczenia pozycji walutowej

Struktura aktywów uwzględnia pozycje odnoszące się do portfela inwestycyjnego z wyłączeniem: należności, zobowiązań, rachunków zabezpieczających, rachunków nabyć / umorzeń, IRS i FX forward.

- **85,1%** Polska
- **13,9%** Ameryka Północna
- **0,7%** Europa bez Polski
- **0,3%** Rynki Wschodzące

Struktura geograficzna 30.09.2025

- **98,0%** PLN
- **1,1%** EUR
- **0,9%** USD

Struktura walutowa 30.09.2025

- **47,8%** Akcje
- **30,6%** Dłużne papiery skarbowe
- **12,7%** Kontrakty terminowe akcyjne
- **8,9%** Gotówka

Struktura aktywów 30.09.2025

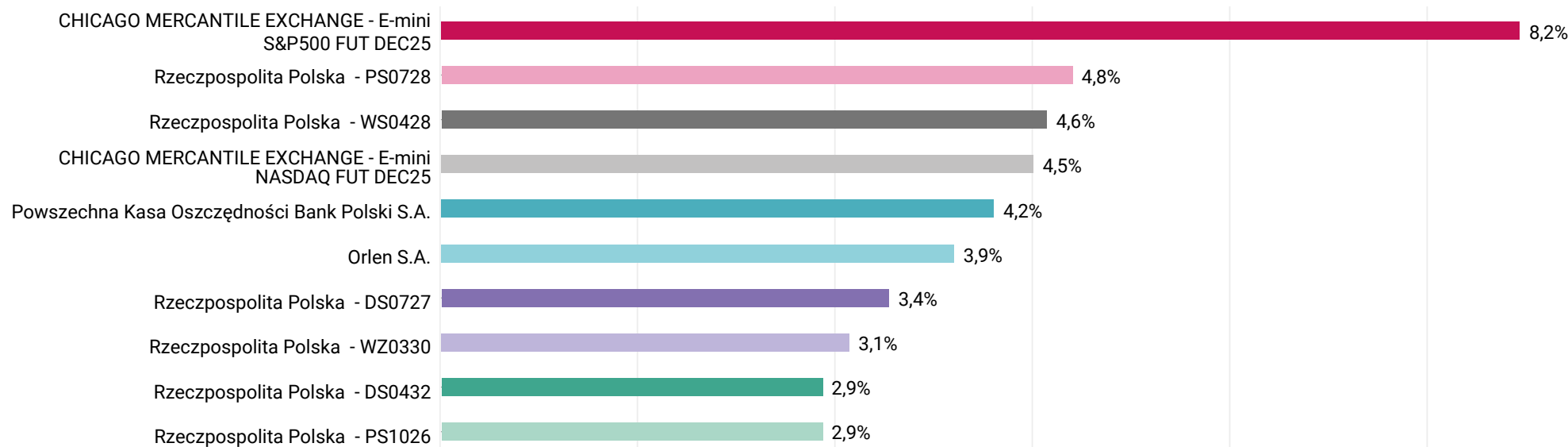
WIG20 47,4% ●
mWIG40 25,5% ●
Akcje zagranica 21,4% ○
sWIG80 5,7% ●

**Struktura
portfela wg
indeksów**
30.09.2025

**Struktura
portfela wg
zapadalności**
30.09.2025

87,0% 1-5 lat
13,0% powyżej 5 lat

Top 10 / największe pozycje w portfelu na 30.09.2025



Polityka inwestycyjna

Inwestujemy od 20% do 80% swoich aktywów netto w instrumenty udziałowe, takie jak akcje, przy czym zazwyczaj ta część zawiera się w przedziale od 40% do 70% aktywów Subfunduszu. Głównym celem naszych inwestycji w akcje są spółki, które wchodzi w skład indeksu WIG. Akcje notowane na GPW w Warszawie stanowią co najmniej 70% portfela instrumentów udziałowych, a największy udział mają spółki z indeksu WIG20.

Pozostałe środki są inwestowane głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, które stanowią nie mniej niż 80% portfela obligacyjnego. Alokacja pomiędzy częścią akcyjną a dłużną jest dokonywana na podstawie przewidywań dotyczących średnioterminowych i długoterminowych cykli gospodarczych.

Dodatkowe informacje

Szczegółowe informacje o opłatach znajdują się w dokumentach zawierających kluczowe informacje (KID), tabelach opłat oraz Prospekcie Informacyjnym. Sposób i szczegółowe warunki nabywania, odkupywania i zamiany Jednostek Uczestnictwa oraz zasady ustalania i pobierania opłat zostały określone w Prospekcie Informacyjnym. Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez dystrybutora. Uczestnik samodzielnie rozlicza w swoim rocznym zeznaniu podatkowym uzyskane przychody oraz poniesione koszty na podstawie informacji PIT-8C wystawionej przez Fundusz. W przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa w ramach jednego Funduszu parasolowego, podatek nie jest pobierany. W dowolnym momencie trwania inwestycji można wskazać osobę uposażoną. Stronami umowy są Uczestnik i Fundusz.

Kluczowe rodzaje ryzyka

Ryzyko Rynekowe – ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów funduszu na skutek fluktuacji zmiennych czynników rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta, obejmujące ogólne ryzyko rynkowe i szczególne ryzyko rynkowe

Ryzyko Kredytowe – ryzyko związane z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek

Ryzyko Płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do bieżącego pokrywania zobowiązań

Pełny opis Subfunduszy Millennium wraz z opisem pozostałych rodzajów ryzyka zawiera Prospekt Funduszu dostępny u dystrybutorów oraz na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl

Nota prawna

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 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 Dokumentem Zawierającym Kluczowe Informacje (KID) 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”, „Dokument Zawierający Kluczowe Informacje (KID)” 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, jednakże autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.

Opłaty związane z inwestycją

	J.U. kat. A	J.U. kat. B
Opłata manipulacyjna	1,50%*	0-6 m-cy 1,50% 6-12 m-cy 1,25% 12-18 m-cy 1,00% 18-24 m-cy 0,50% 24+ m-cy 0,00%

Opłata za zarządzanie w skali roku	1,90%	1,90%
------------------------------------	-------	-------

*stawka maksymalna, rzeczywista zależna jest od dystrybutora

Kwota pierwszej / następnej minimalnej wpłaty

	J.U. kat. A	J.U. kat. B
Rejestry otwarte	100/100 zł	2000/1000 zł
IKE	500/100 zł	-

Podmioty wspierające

Depozytariusz	Bank Millenium S.A.
Agent Transferowy	ProService Finteco Sp. z o.o.
Audytory	KPMG Audyt sp. z o.o. sp. k.