

Szanowni Państwo,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zdefiniowanej daty wydzielonych w ramach Millennium PPK SFIO, za okres sprawozdawczy trwający od 8 lutego do 31 grudnia 2019 roku. Sprawozdanie przedstawia wyniki działalności Funduszu oraz Subfunduszy uzyskane w okresie sprawozdawczym. Mimo istnienia Funduszu od lutego 2019 roku, działalność inwestycyjną Fundusz rozpoczął dopiero od momentu wpłacenia pierwszych środków pieniężnych i pierwszej wyceny jednostek uczestnictwa dokonanej w dniu 6 grudnia 2019 roku.

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 osiągane 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 2019 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki. Prezentując poniżej rozwój sytuacji na rynkach finansowych w całym roku 2019, Towarzystwo zwraca uwagę, iż tylko wydarzenia z grudnia znalazły odzwierciedlenie w stopach zwrotu z inwestycji poszczególnych subfunduszy. Wcześniejsze wydarzenia pokazują tło i sytuację na rynkach, w jakich powstawał Fundusz.

Rok 2019 charakteryzował się istotnymi wzrostami notowań większości aktywów. Punktem przełomowym była zmiana polityki monetarnej banku centralnego USA, który zakomunikował koniec cyklu podwyżek stóp procentowych i zapowiedział obniżki w nadchodzących miesiącach. Zmiana polityki najważniejszego banku centralnego na świecie, w połączeniu z niskimi wycenami po korekcie z końcówki poprzedniego roku, spowodowała wzrosty na giełdach, które trwały przez cały pierwszy kwartał. Kolejne miesiące roku charakteryzowały się dużą zmiennością cen na rynkach. Wpływ na to miały z jednej strony optymizm związany z niższym kosztem pieniądza w Stanach Zjednoczonych, z drugiej problemy związane z negocjacjami handlowymi pomiędzy USA i Chinami oraz słabe wskaźniki koniunktury gospodarczej w Europie, wskazujące na kryzys w europejskim przemyśle. Ostatnie trzy miesiące roku ponownie przyniosły praktycznie nieprzerwane wzrosty. Najważniejszym czynnikiem był powrót do luzowania ilościowego w polityce pieniężnej w wykonaniu zarówno Fed jak i EBC. Dodatkowo, na początku grudnia ogłoszono osiągnięcie porozumienia pomiędzy USA i Chinami w kwestiach związanych z wymianą handlową. Ponadto, ostatecznie została wyjaśniona sytuacja w Wielkiej Brytanii: 12 grudnia miały miejsce przyspieszone wybory parlamentarne. Zdecydowanie zwyciężyła partia Konserwatywna obecnego premiera Borisa Johnsona, co oznaczało, że 31 stycznia 2020 roku Wielka Brytania opuści Unię Europejską.

Na rynku długu ubiegły rok charakteryzował się spadkiem rentowności w Stanach Zjednoczonych w pierwszej połowie roku i wzrostem rentowności w ostatnich czterech miesiącach. Przyczyną spadków była słabnąca dynamika wzrostu gospodarczego, a także zaostrzanie konfliktu handlowego pomiędzy USA i Chinami. W efekcie, w sierpniu rentowności 10-letnich papierów dłużnych spadły poniżej 1,5%. W końcówce roku, w związku z rosnącymi nadziejami na porozumienie handlowe, rentowności wzrosły do poziomu niecałych 2%. W Europie rynek długu zmieniał się podobnie. W sierpniu rentowności 10-letnich niemieckich papierów skarbowych przebiły w dół -0,7%, ale w grudniu wzrosły, powracając do poziomu -0,2%.

Większość indeksów akcyjnych zakończyła rok 2019 na plusie. Indeks MSCI ACWI liczony w walutach lokalnych odnotował wzrost o 22,8%. Pośród rynków rozwiniętych najmocniejszy okazał się po raz kolejny rynek amerykański (S&P 500 wzrósł o 27,2%), z kolei słabsze wyniki odnotował rynek japoński (Nikkei 225 +20,9%) oraz rynek chiński (Shanghai Composite +20,9%).

Indeksy na warszawskim parkiecie notowały zdecydowanie słabsze wyniki, niż inne rynki wschodzące. Wyjątkiem był sWIG80, który zakończył rok na wyraźnym plusie. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG poruszał się w trendzie bocznym przez cały rok i zanotował symboliczny wzrost na poziomie 0,3%. Indeks największych spółek WIG20 spadł o 5,6%. Średnie spółki zgrupowane w indeksie mWIG40 zakończyły rok na praktycznie niezmiennym poziomie, natomiast najmniejsze spółki, reprezentowane przez sWIG80, wzrosły o około 13,4%.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy wydzielonych w Millennium PPPK SFIO odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach finansowych w miesiącu grudniu. Uwzględniają również to, że subfundusze były w początkowej fazie działalności, inwestując pierwsze wpływające środki pieniężne i dostosowując strukturę aktywów do zgodnej z polityką inwestycyjną każdego subfunduszu. Stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wchodzących w skład Funduszu, liczone od pierwszej wyceny do ostatniego dnia wyceny w roku 2019, kształtowały się następująco:

• Subfundusz Emerytura 2025	0,24%
• Subfundusz Emerytura 2030	0,42%
• Subfundusz Emerytura 2035	0,62%
• Subfundusz Emerytura 2040	0,69%
• Subfundusz Emerytura 2045	0,74%
• Subfundusz Emerytura 2050	0,73%
• Subfundusz Emerytura 2055	0,73%
• Subfundusz Emerytura 2060	0,90%

W ciągu 2019 roku wartość aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosła o 4,4%, z poziomu 256,8 mld do poziomu 268,1 mld złotych. Był to jednocześnie rok, w którym nastąpił wzrost zarówno wartości zarządzanych aktywów w funduszach rynku kapitałowego, jak i w funduszach rynku niepublicznego. W roku poprzednim fundusze rynku kapitałowego odnotowały spadek wartości aktywów o 2%, przy jednoczesnym spadku aktywów funduszy rynku niepublicznego o 17%. W roku 2019 aktywa tych pierwszych, funduszy adresowanych do szerokiej rzeszy klientów indywidualnych, odnotowały wzrost z 167,3 mld do 175 mld złotych (+4,6%), przy jednoczesnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego, z poziomu 89,6 mld do 93,1 mld złotych (+3,9%).

Rok 2019 był też rokiem uruchomienia pierwszej fazy programu pracowniczych planów kapitałowych, będących długofalowym programem budowania oszczędności prywatnych w oparciu o fundusze inwestycyjne. W tej fazie wdrożenia PPK, trwającej do 25 października 2019 roku, przystąpiło do nich ponad 1,1 mln pracowników zgłoszonych przez blisko 4 tysiące firm zatrudniających powyżej 250 pracowników. Suma aktywów zgromadzonych łącznie przez wszystkie instytucje finansowe działające na rynku funduszy PPK wyniosła na koniec 2019 roku 61 mln złotych. Millennium PPK SFIO jest jedną z tych instytucji finansowych, oferującą prowadzenie pracowniczych planów kapitałowych.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło rok z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 4 529 mln złotych. W całym roku Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 1 671 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 485 mln złotych. Saldo było zatem dodatnie i wyniosło 186 mln złotych.

Udział Millennium TFI w całym polskim rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł na koniec 2019 roku 1,69%, zaś biorąc pod uwagę wyłącznie fundusze tej kategorii, w której fundusze Towarzystwa są oferowane, czyli niededykowanych funduszy rynku kapitałowego, udział Towarzystwa wyniósł 2,75%. Liczba uczestników funduszy Millennium wzrosła w 2019 roku ze 121 tysięcy do 126 tysięcy. Towarzystwo utrzymało natomiast pozycję jednego z liderów rynku w liczbie prowadzonych Indywidualnych Kont Emerytalnych. Liczba prowadzonych kont na koniec 2019 roku wyniosła ok 35 tys. Przyrost wartości aktywów zgromadzonych na tych rachunkach wyniósł w 2019 roku około 15%.

W związku z trwającą na dzień podpisania sprawozdania epidemią koronawirusa w sprawozdaniu połączonym Funduszu i sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy Towarzystwo zamieszcza informacje wskazujące potencjalny wpływ tej sytuacji na Fundusz i wydzielone w nim subfundusze.

Stosowne komunikaty i informacje o działalności Millennium PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Towarzystwa znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: [www.millenniumtfi.pl/ppk](http://www.millenniumtfi.pl/ppk)

Prezentując niniejszy list pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby subfundusze wydzielone w ramach Millennium PPK SFIO osiągały dla Państwa możliwe najlepsze, satysfakcjonujące wyniki. Zwracamy też uwagę, aby wielkość podejmowanego ryzyka była zgodna z poziomem ryzyka przyjętym dla danego 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