

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 1 stycznia do 30 czerwca 2020 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 osiągnięte 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 I połowie 2020 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki.

I połowa 2020 roku charakteryzowała się bardzo wysoką zmiennością notowań wszystkich rodzajów aktywów. Wybuch pandemii koronawirusa spowodował w marcu dużą wyprzedaż akcji. Spadki cen sięgały 30% - 40%, pojawiły się istotne problemy z płynnością. W drugim kwartale 2020 roku na rynkach globalnych miało miejsce dynamiczne odbicie. Do znaczących wzrostów cen akcji przyczyniły się działania podjęte przez FED: obniżenie stóp procentowych z 1,5% do 0% oraz wprowadzenie nielimitowanego programu skupu aktywów. W efekcie na rynki finansowe trafiły biliony dolarów, które znacząco poprawiły płynność, a także wsparły notowania niemal wszystkich klas aktywów. Poprawa sytuacji była spowodowana również przez działania rządu Stanów Zjednoczonych polegające na wprowadzeniu pakietów pomocowych o wartości ponad 2 bln USD. Pobudziło to nadzieje inwestorów na szybkie otwieranie kolejnych gospodarek oraz na odbudowanie poziomów konsumpcji i produkcji. Niskie wyceny akcji po marcowej przecenie, stymulacja ze strony FED i rządu oraz szanse na opanowanie pandemii sprawiły, że drugi kwartał przyniósł na rynkach akcji stopy zwrotu sięgające kilkunastu procent.

Pandemia COVID-19 miała również istotny wpływ na zachowanie globalnych rynków długu. Widmo głębokiej recesji związane z zamknięciem głównych światowych gospodarek zmusiło wiodące banki centralne do istotnego poluzowania polityki pieniężnej. FED zdecydował o obniżeniu przedziału dla stopy referencyjnej do poziomu 0,00 - 0,25% oraz rozpoczął program skupu aktywów o wartości 120 mld USD miesięcznie. Europejski Bank Centralny wdrożył program luzowania polityki pieniężnej o łącznej wartości 1,35 bln EUR. Rada Polityki Pieniężnej zredukowała stopę referencyjną do poziomu 0,1% oraz wprowadziła pierwszy w historii program skupu obligacji emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa. Tak istotny spadek kosztu pieniądza doprowadził do spadku rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych do najniższych poziomów w historii (ok. 0,55% w przypadku dziesięcioletnich obligacji amerykańskich oraz przejściowo nawet -0,85% w przypadku dziesięcioletnich obligacji niemieckich). Również rentowności polskich obligacji skarbowych ustanowiły historyczne minima (ok. 1,2% w przypadku dziesięcioletnich papierów).

Indeksy akcji zakończyły pierwszą połowę 2020 roku na minusie. Indeks MSCI ACWI liczony w walutach lokalnych odnotował spadek o 6,13%. Pośród rynków rozwiniętych najmocniejszy okazał się po raz kolejny rynek amerykański (S&P 500 spadł o 4,84%), z kolei słabsze wyniki odnotował rynek niemiecki (DAX -8,03%) oraz szczególnie kraje peryferyjne w Europie (np. włoski FTSE MIB -18,71%).

Indeksy na warszawskim parkiecie notowały zdecydowanie słabsze wyniki, niż inne rynki wschodzące. Wyjątkiem był SWIG80, który zakończył półrocze na wyraźnym plusie. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG poruszał się w trendzie spadkowym i zanotował spadek na poziomie 16,05%. Indeks

największych spółek WIG20 spadł o 20,06%. Średnie spółki zgrupowane w indeksie mWIG40 zakończyły półrocze na poziomie -12,71%, natomiast najmniejsze spółki reprezentowane przez sWIG80 wzrosły o około 10,02%.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy zarządzanych przez Millennium TFI odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach finansowych. Stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszy wchodzących w skład Millennium PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, liczone od ostatniego dnia wyceny w roku 2019 do ostatniego dnia wyceny w I półroczu 2020 roku, ukształtowały się następująco:

• Subfundusz Emerytura 2025	2,66%
• Subfundusz Emerytura 2030	0,28%
• Subfundusz Emerytura 2035	-1,57%
• Subfundusz Emerytura 2040	-1,30%
• Subfundusz Emerytura 2045	-2,38%
• Subfundusz Emerytura 2050	-2,17%
• Subfundusz Emerytura 2055	-2,91%
• Subfundusz Emerytura 2060	-3,12%

W pierwszym półroczu 2020 roku wartość aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych spadła o 5,6%, z poziomu 268 mld do poziomu 253 mld złotych. Nastąpił spadek zarządzanych aktywów w funduszach rynku kapitałowego oraz wzrost zarządzanych aktywów w funduszach rynku niepublicznego. W roku poprzednim nastąpił wzrost zarówno wartości zarządzanych aktywów w funduszach rynku kapitałowego, jak i w funduszach rynku niepublicznego. W roku 2020 aktywa tych pierwszych, funduszy adresowanych do szerokiej rzeszy klientów indywidualnych, odnotowały spadek ze 175 mld do 156 mld złotych (-10,9%), przy jednoczesnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego, z poziomu 93 mld do 97 mld złotych (+4,3%).

Od początku 2020 roku zapoczątkowana została druga faza uruchamiania programu pracowniczych planów kapitałowych, mających być długofalowym programem budowania oszczędności prywatnych w oparciu o fundusze inwestycyjne. W pierwszej fazie, trwającej do 25 października 2019 roku, przystąpiło do nich ponad 1,1 mln pracowników zgłoszonych przez blisko 4 tysiące firm zatrudniających powyżej 250 pracowników. W związku z panującą pandemią koronawirusa, druga faza uruchomienia PPK została wydłużona i zakończy się razem z trzecią fazą uruchamiania PPK, czyli w listopadzie 2020. Suma aktywów zgromadzonych łącznie przez wszystkie fundusze inwestycyjne działające na rynku funduszy PPK wyniosła w połowie 2020 roku 1,2 mld złotych. Millennium PPK SFIO jest jedną z tych instytucji finansowych, oferującą prowadzenie pracowniczych planów kapitałowych. Towarzystwo na dzień 30 czerwca 2020 roku zarządzało aktywami PPK w wysokości 11,2 mln złotych.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło pierwsze półrocze 2020 z aktywami netto zarządzanych funduszy na poziomie 3 771 mln złotych. W okresie tym Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 628 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 312 mln złotych. Saldo nie uwzględnia zamian między Subfunduszami i wynosi minus 684 mln złotych.

Udział Millennium TFI w całym polskim rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2020 roku 1,49%, zaś biorąc pod uwagę wyłącznie fundusze tej kategorii, w której fundusze Towarzystwa są oferowane, czyli niededykowanych funduszy rynku kapitałowego, udział Towarzystwa wyniósł 2,62%. Liczba uczestników funduszy Millennium wynosiła 121 tysięcy. Liczba prowadzonych Indywidualnych Kont Emerytalnych na koniec pierwszego półrocza 2020 roku wyniosła ok. 33 tys.

W związku z trwającą na dzień podpisania sprawozdania pandemią koronawirusa, we wprowadzeniu do połączzonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz w informacji dodatkowej do sprawozdań 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