

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 2023 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 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 I połowie 2023 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki.

W pierwszej połowie roku światowe rynki akcji odnotowały wzrosty, do czego przyczyniły się spadająca inflacja, ustępujące obawy o recesję na rynkach rozwiniętych oraz lepsze dane napływające z poszczególnych gospodarek.

Wzrosty na globalnych parkietach akcji udało się osiągnąć pomimo niesprzyjającego otoczenia rynkowego, a w szczególności nastawienia banków centralnych. Wszystkie rynki zanotowały istotne spadki inflacji. Pomimo pozytywnego trendu dla inflacji CPI banki centralne utrzymały jastrzębie nastawienie i podniosły stopy procentowe - trzy razy w Stanach Zjednoczonych i cztery razy w strefie euro. Dodatkowo komentarze po posiedzeniach miały jastrzębi wydźwięk i wskazywały na wysokie prawdopodobieństwo dalszych podwyżek w drugiej połowie roku. W tak niesprzyjającym otoczeniu rynkowym rynek akcji wykazał znaczną relatywną siłę. Sprzyjające były napływające dane dotyczące gospodarki Stanów Zjednoczonych, które były lepsze od oczekiwań i wskazywały na miękkie lądowanie największej gospodarki świata.

Krótkotrwałe zawirowania na rynku, które nastąpiły po upadku Silicon Valley Bank (SVB) w marcu, nie zaburzyły optymizmu inwestorów. Inwestorzy, co może być zaskakujące, w dużej mierze zlekceważyli wydarzenia wokół SVB, ponieważ uznali, że ryzyko systemowe w USA jest minimalne. Pomimo niestabilności w sektorze bankowym, również akcje spółek europejskich odnotowały wzrosty. Tydzień po upadku banku SVB pojawił się problem z kolejnym kredytodawcą Credit Suisse, który został kupiony przez UBS w ramach transakcji przeprowadzonej przez władze szwajcarskie. Kryzys bankowy miał krótkotrwały wpływ na notowania akcji w Europie. Czynnikiem, które wspierały region były silny spadek cen gazu i tym samym energii oraz poprawa sytuacji gospodarczej w Chinach, na które region europejski ma dużą ekspozycję.

Relatywną siłę w dalszym ciągu pokazywały spółki z sektora IT. Historycznie spółki technologiczne były ujemnie skorelowane z rentownościami obligacji skarbowych. W pierwszej połowie roku wzrostom rentowności towarzyszył jednak dalszy rajd indeksu Nasdaq. Od początku roku indeks spółek z sektora IT wzrósł o 31,73% i był to zdecydowanie najlepszy wynik spośród wszystkich sektorów. Na drugim biegunie znalazły się spółki tradycyjnej gospodarki, reprezentowanej przez indeks Dow Jones, który w pierwszej połowie roku zanotował symboliczny wzrost na poziomie 3,80%. Szeroki rynek czyli sztandarowy indeks S&P5000 wzrósł o 15,91%.

Najślabszym rynkiem pozostawały rynki wschodzące. Prognozy analityków, wskazujące na mocne odbicie w Chinach po nagłym zniesieniu obostrzeń covidowych okazały się zbyt optymistyczne. Od początku roku największe banki rewidują prognozy dla Chin w dół, a giełda pozostaje jedną z najślabszych na świecie. Główny indeks chiński Shanghai Composite wzrósł w pierwszych sześciu miesiącach roku o 3,65%.

W ramach walki z inflacją w USA amerykański Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku kontynuował podwyżki stóp procentowych. W pierwszym półroczu 2023 r. FOMC podniósł stopy procentowe trzykrotnie (w lutym, marcu i maju), łącznie o 0,75 pp. W związku z tym, że te ruchy były oczekiwane przez inwestorów, to zmiana rentowności na rynkach była minimalna - rentowność amerykańskich obligacji skarbowych 5-letnich wzrosła o 0,16 punktu procentowego (z poziomu 4,00% do 4,16%), a 10-letnich spadła o 0,03 pp. (z poziomu 3,87% do 3,84%).

Dobra sytuacja gospodarcza wpłynęła na zmniejszenie się oczekiwanych przez inwestorów dodatkowych marż z tytułu ryzyka kredytowego i w efekcie indeks amerykańskich wysokodochodowych obligacji korporacyjnych wzrósł w pierwszej połowie roku o 5,38% procent.

Także Europejski Bank Centralny dalej podnosił stopy procentowe. W pierwszym półroczu 2023 r. ECB podniósł stopy procentowe czterokrotnie (w lutym, marcu, maju i czerwcu), łącznie o 2 punkty procentowe.

W efekcie tego, że te działania rynki wyceniły już wcześniej, to zmiana rentowności była znikoma. Rentowności niemieckich obligacji skarbowych 5-letnich spadły o 0,02 punktu procentowego (z poziomu 2,57% do 2,55%), a 10-letnich nawet spadła o 0,18 punktu procentowego (z poziomu 2,57% do 2,39%).

Indeks denominowanych w EUR obligacji korporacyjnych o podwyższonym ryzyku kredytowym wzrósł w tym czasie o 4,79%.

Pierwsze półrocze na warszawskiej giełdzie było bardzo udane dzięki m.in. większemu zainteresowaniu ze strony inwestorów zagranicznych. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG zyskał w tym okresie 17,09%. Największe spółki zgrupowane w indeksie WIG20 urosły o prawie 15%. Jeszcze lepiej zachowywały się spółki małe i średnie - indeks sWIG80 zyskał nieco ponad 24%, z kolei indeks mWIG40 zanotował wzrost o prawie 17%. Do liderów wzrostu można zaliczyć sektor bankowy. Po drugiej stronie znalazł sektor górniczy cierpiący z powodu spadających cen surowców.

W Polsce, pomimo bardzo wysokiej inflacji, Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się na dalsze podnoszenie stóp procentowych i przez pierwszą połowę roku utrzymywała je na tym samym poziomie (stopa referencyjna wynosiła 6,75%).

Wobec łagodnej postawy RPP rentowności polskich obligacji skarbowych istotnie spadły:

- 2-letnich o 0,91 punktu procentowego (z poziomu 6,68% do 5,77%),
- 5-letnich o 1,21 punktu procentowego (z poziomu 6,84% do 5,63%),
- 10-letnich wzrosła o 1,09 punktu procentowego (z poziomu 6,85% do 5,76%).

Wyniki inwestycyjne subfunduszy wydzielonych w Millennium PPK SFIO odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach finansowych. Stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wchodzących w skład Funduszu od ostatniej wyceny 2022 do ostatniego dnia wyceny w I połowy 2023 roku, kształtowały się następująco:

• Subfundusz Emerytura 2060	13,55%
• Subfundusz Emerytura 2045	13,30%
• Subfundusz Emerytura 2050	13,14%
• Subfundusz Emerytura 2055	13,00%
• Subfundusz Emerytura 2065	12,81%
• Subfundusz Emerytura 2035	12,49%
• Subfundusz Emerytura 2040	12,45%
• Subfundusz Emerytura 2030	10,37%
• Subfundusz Emerytura 2025	7,74%

Stosowne komunikaty i informacje o działalności Millennium PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Towarzystwa znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: 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

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy pod numerem KRS 0000014564.
Numer identyfikacji podatkowej (NIP): 526-10-31-858. Wysokość kapitału zakładowego: 10 300 000,00 zł. Kapitał w pełni wpłacony.