

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 31 grudnia 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 2023 roku na rynkach, na których Fundusz lokował posiadane środki.

Rok 2023 przyniósł odwrócenie negatywnej tendencji z roku poprzedniego i większość giełd zakończyła rok z dodatnią stopą zwrotu. Spadające ceny energii, a także tzw. efekt bazy przełożył się na spadki inflacji w tempie szybszym niż zakładały prognozy. Efektem była zmiana w polityce monetarnej prowadzonej przez główne banki centralne. Pierwsze gołębie wypowiedzi napływały ze strony przedstawicieli amerykańskiego FED i dość szybko w podobnym tonie zaczęli się wypowiadać przedstawiciele EBC. Spowodowało to szybką poprawę nastrojów wśród inwestorów i wzrosty na niemal wszystkich rynkach. Ponownie wzrostom przewodziły największe spółki technologiczne ze Stanów Zjednoczonych natomiast szeroki rynek - w tym przede wszystkim spółki typu value - osiągały relatywnie gorsze wyniki.

Równie istotna była sytuacja makroekonomiczna, która również poprawiała się z kwartału na kwartał. Debatę wśród inwestorów na początku roku zdominował temat inflacji, a także potencjalnego twardego lądowania gospodarki. Kolejne odczyty dotyczące danych marko zaskakiwały pozytywnie wobec czego analitycy regularnie rewidowali prognozy w górę. W drugiej połowie roku stało się jasne, że największa gospodarka świata zakończy rok ze wzrostem PKB, który ostatecznie wzrósł o 2,5%. Po stronie ryzyk pozostawała przedłużająca się pełnoskalowa wojna w Ukrainie, a także wybuch wojny na Bliskim Wschodzie pomiędzy Izraelem a Hamasem, do której w ograniczonym zakresie dołączył również Liban i Jemen. Pomimo niepokojów dotyczących potencjalnej eskalacji obydwu konfliktów oraz ich wpływem na ceny ropy naftowej, ostatni kwartał był zdecydowanie najlepszym okresem w ciągu całego roku i wniósł znaczną kontrybucję do wyników poszczególnych rynków w roku 2023.

Główne indeksy giełdowe zakończyły rok znacznie powyżej poziomów zamknięcia roku 2022, choć stopy zwrotu różniły się w znacznym stopniu dla poszczególnych rodzajów spółek. Lepsze wyniki osiągały spółki typu „growth” niż spółki typu „value”. Widać to było szczególnie wyraźnie w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeks technologiczny Nasdaq wzrósł o 43,42% podczas gdy indeks S&P500 wzrósł o 24,23%. Indeks Dow Jones, który reprezentuje spółki tradycyjnej gospodarki wzrósł o 13,70%.

Indeksy na warszawskim parkiecie zanotowały znakomity rok, dzięki odreagowaniu po słabym 2022r. oraz stopniowej poprawie makroekonomicznej, szczególnie w drugiej połowie roku. Szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG wzrósł w całym roku o 36,54%. Indeks największych spółek WIG20 zwiększył się o 30,75%. Indeks średnich spółek mWIG40 zanotował wzrost o 39,26%, natomiast najmniejsze spółki reprezentowane przez sWIG80 wzrosły o 30,91%.

Na skutek utrzymującej się presji inflacyjnej główne banki centralne kontynuowały cykl podwyżek stop procentowych. Amerykańska Rezerwa Federalna podniosła w 2023 roku stopy procentowe o 100 punktów bazowych a Europejski Bank Centralny podniósł stopy procentowe o 200 punktów bazowych.

Rentowności 10-letniego amerykańskiego benchmarku zakończyły rok 2023 na bardzo podobnym poziomie jak go zaczęły (3,88% vs 3,87%) a rentowności 10-letniego niemieckiego benchmarku w ciągu 2023 roku nieznacznie spadły (z poziomu 2,57% do poziomu 2,02%).

Odmienne zachowała się Rada Polityki Pieniężnej obniżając w 2023 roku w Polsce stopy procentowe o 100 punktów bazowych. Te decyzje i oczekiwania na dalsze obniżki spowodowały spadki rentowności 2-letniego, 5-letniego oraz 10-letniego odpowiednio o 1,68, 1,83 oraz 1,66 punktu procentowego.

Wyniki inwestycyjne większości subfunduszy zarządzanych przez Millennium TFI w roku 2023 odzwierciedlały rynkowe stopy zwrotu na głównych rynkach finansowych. 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, za rok 2023, kształtowały się następująco:

• Subfundusz Emerytura 2025	14,03%
• Subfundusz Emerytura 2030	19,31%
• Subfundusz Emerytura 2035	23,59%
• Subfundusz Emerytura 2040	23,51%
• Subfundusz Emerytura 2045	25,33%
• Subfundusz Emerytura 2050	25,08%
• Subfundusz Emerytura 2055	24,86%
• Subfundusz Emerytura 2060	25,91%
• Subfundusz Emerytura 2065	24,26%

W 2023 roku wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych wzrosła o ok. 20%, z poziomu 266,3 mld złotych do poziomu 320,2 mld złotych. Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło rok z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 5 257 mln złotych. W 2023 roku fundusze Millennium odnotowały wzrost aktywów na łączną wartość 1 483 mln złotych (ok.39%).

W całym roku Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 2 005,8 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 054 mln złotych. Saldo było zatem dodatnie i wyniosło 952 mln złotych.

Udział Millennium TFI w całym polskim rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł na koniec 2023 roku 1,64%, zaś biorąc pod uwagę wyłącznie fundusze kategorii, w której fundusze Towarzystwa są oferowane, czyli niededykowanych funduszy rynku kapitałowego, udział Towarzystwa wyniósł 2,88%. Łączna liczba uczestników funduszy Millennium wzrosła w 2023 roku ze 140 tysięcy do 156 tysięcy.

Rok 2023 był też piątym rokiem funkcjonowania programu pracowniczych planów kapitałowych, będących długofalowym programem budowania oszczędności prywatnych w oparciu o fundusze inwestycyjne. Suma aktywów zgromadzonych łącznie przez wszystkie instytucje finansowe działające na rynku funduszy PPK wyniosła na koniec 2023 roku 21,78 mld złotych. Millennium PPK SFIO jest jedną z tych instytucji finansowych, oferującą prowadzenie pracowniczych planów kapitałowych.

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