



Millennium SFIO Top Sectors

Maj 2022

PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 31.05.2022 R.)

21,0%



Usługi IT

20,6%

Ochrona
zdrowia

16,4%



Automotive

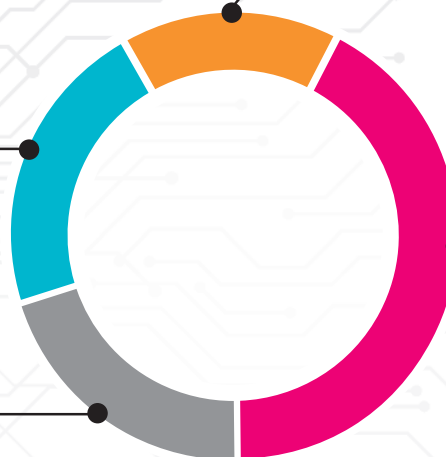
41,9%

Usługi
finansowe

0,0%



Gotówka

20,6%
(+0,9)21,0%
(-2,6)16,4%
(+1,3)41,9%
(+0,3)

Komentarz Zarządzającego do wyników w maju

W maju miała miejsce kontynuacja korekty z kwietnia. Dopiero ostatni tydzień miesiąca przyniósł zahamowanie tendencji spadkowej. Rynki w dalszym ciągu obawiały się jastrzębiego zachowania FED i kolejnych podwyżek stóp procentowych. Dodatkowymi czynnikami wpływającymi na wzrost awersji do ryzyka była przedłużająca się wojna pomiędzy Rosją i Ukrainą, obostrzenia covidowe wprowadzone w Chinach, a także negatywne niespodzianki sezonu wynikowego w amerykańskim sektorze technologicznym. Najmocniejszym sektorem była zdecydowanie energia, która osiągnęła stopy zwrotu przekraczające 13% w skali miesiąca dzięki utrzymującym się wysokim cenom ropy naftowej. Dobry wynik osiągnęła również europejska motoryzacja, dla której przerwy w łańcuchach dostaw okazały się mniej dotkliwe, niż początkowo obawiał się rynek.

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – MAJ 2022



- Mocne momentum EPS (szybko rosnące zyski);
- Duża nadpłynność, spółki nieakredytowane;
- Wysokie oceny ESG;
- Dobre, skalowalne produkty;
- Biznes najmniej kosztochłonny;
- Szeroka rozpiętość branż – od e-rozrywki, przez optymalizację biznesów po komunikatory do pracy zdalnej.



- Starzenie się społeczeństwa w krajach rozwiniętych;
- Coraz większe nakłady finansowe na zdrowie publiczne;
- Skalowalność wprowadzanych produktów i leków;
- Rozwój telemedycyny.



- Sektor jest relatywnie tani;
- Sektorowi sprzyja presja inflacyjna;
- Przychody i wyniki się poprawiają razem z rosnącymi rentownościami obligacji skarbowych;
- Perspektywa rosnących stóp procentowych, wspierająca przychody banków.



- Korzystne wyceny po zapaści sektora w 2021 roku;
- Zakłócenia w łańcuchach dostaw uwzględnione w wycenach spółek;
- Silny i niesłabnący popyt mimo długiego oczekiwania na pojazdy;
- Rozwój elektromobilności;
- Rozwój alternatywnych źródeł zasilania pojazdów.

Kondycja wybranych sektorów WG zarządzającego



Usługi IT

Sektor IT zanotował bardzo wysoką zmienność w maju. Pierwsze trzy tygodnie stały pod znakiem wyraźnej przeceny, ale w ostatnim tygodniu miesiąca nastąpiło odbicie notowań. Znacząca przecena spółek z sektora technologicznego była spowodowana wzrostem rentowności obligacji, z którymi spółki z sektora są ujemnie skorelowane. Powrót do wzrostów miał miejsce pod koniec miesiąca, po publikacji protokołu z majowego posiedzenia FED: Wynikało z niego, że FED nie zamierza przyjmować bardziej jastrzębiego nastawienia niż obecnie, co oznacza, że ewentualna korekta polityki pieniężnej może iść w kierunku spowolnienia wzrostów stóp procentowych. To przełożyło się na wzrosty spółek wzrostowych – w tym szczególnie technologicznych, które w parę dni wymazały niemal w całości straty z początku miesiąca.



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia ponownie zanotował bardzo stabilne wyniki. Spółki ochrony zdrowia tym razem w znacznie mniejszym stopniu reagowały na zmiany w rentowności obligacji i cały miesiąc zamknęły z dodatnią stopą zwrotu. Perspektywy dla sektora pozostają dobre, ponieważ w skali świata niemal wszystkie kraje i społeczeństwa zwiększą w najbliższym czasie wydatki na ochronę zdrowia. Długoterminowe rekomendacje dla sektora pozostają pozytywne, w rekomendacjach globalnych banków inwestycyjnych jest to drugi sektor (po finansach), dla którego prognozy na nadchodzące miesiące są najlepsze.



Usługi finansowe

Sektor finansowy zachowywał się relatywnie dobrze i był trzecim najmocniejszym sektorem w maju. Branża finansowa gorzej radzi sobie w otoczeniu napięć geopolitycznych, więc przedłużająca się wojna w Ukrainie pozostaje dla spółek dużym wyzwaniem. Pomimo tego, wsparciem dla spółek finansowych są rosnące rentowności obligacji skarbowych, które w przypadku amerykańskich skarbówek osiągnęły w maju najwyższy poziom od roku 2018. W związku z tym, od strony fundamentalnej, sytuacja sektora finansowego ulega poprawie. Spółki z branży finansowej mają dodatnią korelację z rentownościami obligacji, dlatego w dłuższej perspektywie powinny skorzystać na podwyżkach przede wszystkim w USA. Sektor jest niezmiennie wskazywany przez niemal wszystkie banki inwestycyjne, jako najlepsza potencjalna inwestycja na nadchodzące miesiące i ma silną rekomendację „kupuj”.



Automotive

Sektor europejskich samochodów ponownie zachowywał się bardzo dobrze na tle szerokiego rynku. Popyt na nowe auta pozostaje silny i w niemal wszystkich krajach okres oczekiwania na nowe samochody jest długi. Łańcuchy dostaw zagrożone przez wojnę w Ukrainie są na bieżąco zastępowane alternatywnymi dostawcami. Dodatkowo wsparciem dla sektora pozostaje otwierająca się po lockdownie gospodarka Chin, do której trafia bardzo duża część europejskiego eksportu samochodów.



Aktywnie zarządzany fundusz akcji z przeważaniem w wybranych sektorach



Zmienna alokacja sektorowa dostosowana do bieżących trendów światowych i sytuacji gospodarczej



Selekcja sektorów oparta o rekomendacje największych banków inwestycyjnych



Ekspozycja na sektory realizowana poprzez fundusze sektorowe lub tematyczne (także ETFy)



Zabezpieczenie ryzyka walutowego dla Uczestnika



Ważne informacje:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2B, 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 osiągane 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 kluczowymi informacjami dla inwestorów 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”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” 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.