



Millennium SFIO Top Sectors

Czerwiec 2022



PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 30.06.2022 R.)

21,4%



Usługi IT

25,7%

Ochrona
zdrowia

13,8%



Automotive

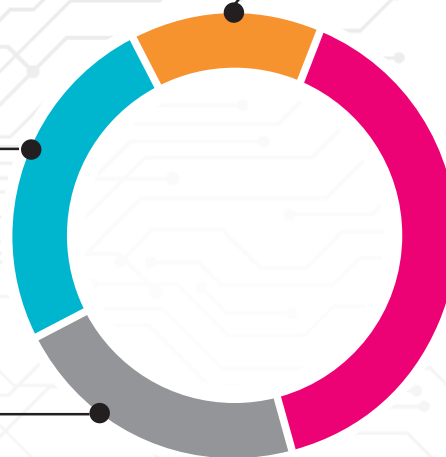
39,1%

Usługi
finansowe

0,0%



Gotówka

25,7%
(+5,1)21,4%
(+0,4)13,8%
(-2,6)39,1%
(-2,8)

Komentarz Zarządzającego do wyników w maju

W czerwcu przez parkiety akcji przetoczyła się fala przecen. Spadki rozpoczęły się po publikacji danych za inflację CPI w Stanach Zjednoczonych na początku miesiąca, która wzrosła do poziomu 8,6% i była wyższa niż przewidywania rynkowe. Następnie zmaterializowało się ryzyko jastrzębiego posunięcia FEDu, który podwyższył stopy procentowe o 75 p.b. – była to najwyższa jednorazowa podwyżka stóp w USA od 1994 roku. W Europie analitycy wskazują na duże ryzyka dla gospodarki w związku z wojną w Ukrainie i zmniejszeniem eksportu gazu przez Rosję – jesienią ceny gazu mogą osiągnąć niespotykany dotąd poziom i wpędzić wiele europejskich krajów w recesję. W czerwcu najslabszy był sektor energii, natomiast najlepsze relatywne wyniki zanotował sektor ochrony zdrowia

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – CZERWIEC 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 około 10 procentową stratę w czerwcu, co było porównywalne z indeksem światowym. W czerwcu wyraźnie widoczna była ujemna korelacja pomiędzy notowaniami spółek technologicznych a rentownościami obligacji 10-letnich w Stanach Zjednoczonych. Kiedy rentowności rosły w pierwszej połowie miesiąca, akcje sektora IT radziły sobie słabo. IT było najsłabszym sektorem w dniu 16.06 a więc w okresie kiedy rentowności obligacji były na szczycie. W drugiej połowie miesiąca gwałtowne spadki rentowności pozwoliły spółkom z sektora nabrać relatywnej siły i odrobić część strat.



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia ponownie zanotował bardzo stabilne wyniki i w czerwcu był najmocniejszym sektorem, notując w tak trudnym otoczeniu rynkowym zaledwie 3 procentową stratę. Perspektywy dla sektora pozostają dobre, ponieważ w skali świata niemal wszystkie kraje i społeczeństwa zwiększą w najbliższym czasie wydatki na ochronę zdrowia. Dodatkowo w czerwcu pojawiła się ogromna ilość nowych przypadków koronawirusa: w Niemczech i USA ponad 100 000 przypadków dziennie. Powoduje to obawy o powrót pandemii jesienią i najprawdopodobniej będzie się wiązało z dalszym wzrostem nakładów na system ochrony 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 słabo – podobnie jak szeroki rynek. Branża finansowa tradycyjnie lepiej radzi sobie w środowisku rosnących rentowności obligacji skarbowych, które w przypadku amerykańskich skarbówek zanotowały kolejny wieloletni rekord. W związku z tym, od strony fundamentalnej, sytuacja sektora finansowego ulega dalszej poprawie. Problemem dla sektora staje się ryzyko recesji, które coraz częściej jest przedmiotem analiz. Spółki finansowe są przedsiębiorstwami cyklicznymi, co oznacza, że ewentualne wejście gospodarki światowej w recesję miałyby większy negatywny wpływ na finanse, niż na pozostałe sektory. Sektor finansowy jest niezmiennie wskazywane przez niemal wszystkie banki inwestycyjne, jako najlepsza potencjalna inwestycja na nadchodzące miesiące i ma silną rekomendację „kupuj”.



Automotive

Sektor europejskich samochodów zanotował słaby miesiąc i stracił ponad 13%. 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. Powodem słabszego zachowania sektora w czerwcu były obawy dotyczące recesji światowej. Branża samochodowa jest branżą cykliczną i w przypadku materializacji ryzyka recesji, prawdopodobnie będzie notować gorsze wyniki niż inne sektory.



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 000014564, 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, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.