



Millennium SFIO Top Sectors

Sierpień 2022



PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 31.08.2022 – UDZIAŁ W % ZE ZMIANĄ M/M W %)

21,8%



Usługi IT

14,2%



Automotive

0,0%

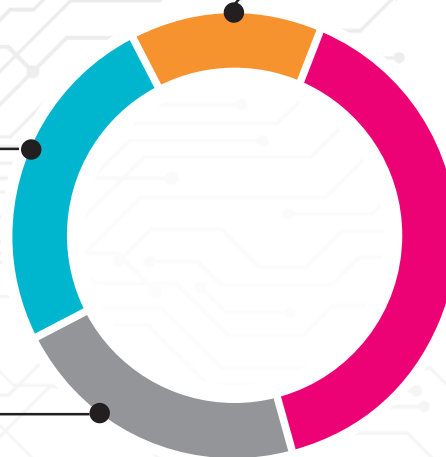


Gotówka

25,9%

Ochrona
zdrowia

38,1%

Usługi
finansowe25,9%
(+1,0)21,8%
(-0,2)14,2%
(-0,5)38,1%
(-0,2)

Komentarz Zarządzającego do wyników w sierpniu

W sierpniu parkiety akcji na świecie zanotowały ujemne stopy zwrotu. Spadały notowania wszystkich sektorów, a skala spadków była największa szczególnie w końcowej fazie miesiąca. Jedynym sektorem, który wygenerował dodatnią stopę zwrotu był sektor energii, jednak był to symboliczny, niespełna 2%-owy wzrost. Ponownie najważniejszym czynnikiem wpływającym na rynek był amerykański FED. Po publikacji protokołu z posiedzenia FOMC w połowie miesiąca, rynki zaczęły systematycznie spadać. Powodem był „jastrzębi” wydźwięk protokołu, a także wypowiedzi członków FED, którzy sugerowali dalsze, istotne podwyżki stóp procentowych w bieżącym i kolejnym roku – nawet kosztem spowolnienia w gospodarce. Miało to również przełożenie na rentowności amerykańskich obligacji skarbowych, które powróciły do trendu wzrostowego (spadku cen). W takim otoczeniu rynkowym ponownie gorsze wyniki notowały spółki wzrostowe.

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – SIERPIEŃ 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 słaby miesiąc. Mocne spadki pojawiły się w drugiej połowie miesiąca po publikacji „jastrzębiego” protokołu z posiedzenia FEDu. W sierpniu ponownie wyraźnie widoczna była ujemna korelacja pomiędzy notowaniami spółek technologicznych a rentownościami obligacji 10-letnich w Stanach Zjednoczonych. Wzrosty rentowności – szczególnie w drugiej połowie miesiąca – zbiegły się ze spadkami spółek wzrostowych, w tym IT. Sektor ten pozostaje jednak bardzo silny fundamentalnie oraz atrakcyjny pod kątem wycen.



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia niemal tradycyjnie charakteryzował się stabilnymi notowaniami i niską zmiennością. W sierpniu spółki ochrony zdrowia notowały jednak słabe wyniki i zakończyły miesiąc ze stratą na poziomie 6%. Perspektywy dla sektora pozostają dobre, ponieważ w skali świata niemal wszystkie kraje i społeczeństwa zwiększą w najbliższym czasie wydatki na ochronę zdrowia. Dodatkowo zbliża się jesień, a to powoduje obawy o powrót pandemii i najprawdopodobniej będzie się wiązało z dalszym wzrostem nakładów na system ochrony zdrowia.



Usługi finansowe

Sektor finansowy zachowywał się relatywnie stabilnie – spadł o 2,5% przy niskiej zmienności. Otoczenie rynkowe dla spółek finansowych było w sierpniu sprzyjające, ponieważ rentowności obligacji skarbowych powróciły do trendu wzrostowego. Firmy z branży finansowej mają z rentownościami obligacji skarbowych silną, dodatnią korelację, dlatego spadki w drugiej połowie miesiąca były w przypadku sektora mniej dotkliwe niż dla szerokiego rynku. W dalszym ciągu problemem dla sektora pozostaje ryzyko recesji, która jeszcze nie jest scenariuszem bazowym dla gospodarki światowej, ale prawdopodobieństwo jej wystąpienia wzrasta. Spółki finansowe są przedsiębiorstwami cyklicznymi, co oznacza, że ewentualne wejście gospodarki światowej w recesję miałoby większy negatywny wpływ na finanse, niż na pozostałe sektory.



Automotive

Sektor europejskich samochodów zanotował ujemną stopę zwrotu, zbliżoną do wyniku 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. W sierpniu pojawiła się wysoka zmienność oraz spadki spowodowane ponownym zamknięciem niektórych miast w Chinach z powodu pandemii. Chiny pozostają jednym z 3 największych kierunków eksportu europejskich samochodów (obok Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych).



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.