



Millennium SFIO Top Sectors

Wrzesień 2022



PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 30.09.2022 – UDZIAŁ W % ZE ZMIANĄ M/M W %)

22,1%



Usługi IT

25,6%



Ochrona
zdrowia

15,8%



Automotive

36,5%



Usługi
finansowe

0,0%



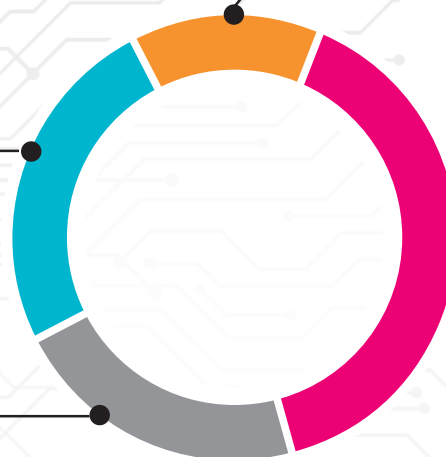
Gotówka

25,6%
(-0,3)

22,1%
(+0,3)

15,8%
(+1,6)

36,5%
(-1,6)



Komentarz Zarządzającego do wyników we wrześniu

Wrzesień był kolejnym miesiącem, który przyniósł przecenę na globalnych rynkach akcji. Spadały notowania wszystkich sektorów, a skala spadków była ponownie największa w końcowej fazie miesiąca. Głównym powodem słabego sentymentu była publikacja danych o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych za sierpień na poziomie 8,3%. Inflacja była niższa niż w sierpniu, ale wyższa od konsensusu, który zakładał spadek do poziomu 8,1%. Spowodowało to wyraźne przesunięcie w górę oczekiwań dot. poziomu stóp procentowych w nadchodzących miesiącach w USA. Obawy potwierdziły się na posiedzeniach dwóch największych banków centralnych na świecie: FED i EBC, które solidarnie podniosły stopy procentowe o 75 punktów i zapowiedziały dalsze podwyżki stóp. Rynek zareagował wyprzedzając ryzykownych aktywów, wzrostami rentowności obligacji skarbowych i umocnieniem USD do niemal wszystkich walut na świecie.

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – WRZESIEŃ 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, będąc jednym z najsłabszych sektorów i tracąc niemal 12%. Mocno spadki pojawiły się w drugiej połowie miesiąca po publikacji danych za inflację w Stanach Zjednoczonych. Jednym z następstw inflacji, która była wyższa od oczekiwań, były rajd rentowności obligacji 10-letnich w USA, które w szczytowym momencie przekroczyły barierę 4%. Był to najwyższy poziom od ponad 10 lat. We wrześniu ponownie wyraźnie widoczna była ujemna korelacja pomiędzy notowaniami spółek technologicznych a rentownościami obligacji 10letnich w USA. W środowisku rosnących rentowności spółki z sektora IT najczęściej tracą, przy czym skala spadków jest proporcjonalna do skali wzrostu rentowności.



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia ponownie charakteryzował się stabilnymi notowaniami i niską zmiennością. Dodatkowo zaprezentował bardzo dużą odporność na rynkowe zawirowania – trudny miesiąc zakończył ze spadkiem niespełna 4%. Perspektywy dla sektora pozostają dobre, ponieważ w skali świata niemal wszystkie kraje i społeczeństwa zwiększą w najbliższym czasie wydatki na ochronę zdrowia. Ochrona zdrowia jest sektorem, który charakteryzuje się relatywnie stabilnymi wynikami – nawet w trudniejszej sytuacji materialnej, konsumenci rezygnują z innych wydatków ale w dalszym ciągu przeznaczają podobne środki na leki/ochronę zdrowia.



Usługi finansowe

Sektor finansowy był jednym z mocniejszych sektorów, ale i tak spadł o 8%. Otoczenie rynkowe dla spółek finansowych było we wrześniu ponownie sprzyjające ponieważ rentowności obligacji skarbowych kontynuowały silny trend wzrostowy. Firmy z branży finansowej mają z rentownościami obligacji skarbowych silną, dodatnią korelację więc wyniki notowane przez sektor są rozczarowujące. Przeważały obawy o globalną recesję, potęgowane eskalacją wojny pomiędzy Rosją i Ukrainą, obawy o użycie przez Rosję broni jądrowej, a także wybuchami koło gazociągów Nord Stream 1 i Nord Stream 2.



Automotive

Sektor europejskich samochodów zanotował ujemną stopę zwrotu, choć wyższą od średniej rynkowej. 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. Pomimo tego, powraca problem z półprzewodnikami i cipami – co według dealerów samochodowych będzie wpływało na dalsze zmniejszenie dostępności nowych aut i tym samym wydłużeniem czasu oczekiwania na nowe auta. Dodatkowo w roku 2023 można spodziewać się podwyżek cen nowych samochodów sięgających około 10%.



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.