



Millennium SFIO Top Sectors

Październik 2022



PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 31.10.2022 – UDZIAŁ W % ZE ZMIANĄ M/M W %)

22,1%



Usługi IT

15,2%



Automotive

0,0%

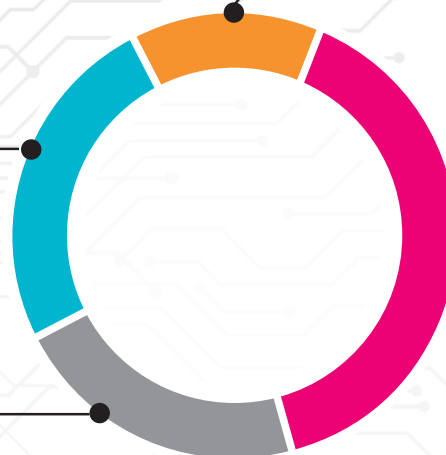


Gotówka

26,4%

Ochrona
zdrowia

36,3%

Usługi
finansowe26,4%
(+0,8)22,1%
(b.z.)15,2%
(-0,6)36,3%
(-0,2)

Komentarz Zarządzającego do wyników w październiku

Październik był miesiącem z podwyższoną zmiennością na rynkach akcji. Pierwsza połowa miesiąca przyniosła dalszy wzrost rentowności obligacji, wyższą inflację CPI w Stanach Zjednoczonych, niż oczekiwano, a także „jastrzębie” komentarze członków FED. Pod koniec miesiąca rentowności zaczęły dość dynamicznie spadać, a rynek zaczął dyskontować tzw. Pivot FEDu czyli zmianę polityki monetarnej na bardziej gołębią i spowolnienie procesu podnoszenia stóp procentowych. W takich warunkach ryzykowne aktywa zanotowały wzrosty przez kilka dni z rzędu i wszystkie sektory zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Najmocniejszym sektorem była energetyka, natomiast symboliczny wzrost zanotowały telekomunikacja i dobra konsumenckie wyższego rzędu.

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – PAŹDZIERNIK 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 dobry miesiąc, notując stopę zwrotu +7,61%. Dobre zachowanie spółek technologicznych jest dobrym znakiem ponieważ warunki dla spółek z branży IT były niekorzystne. W skali całego miesiąca wzrosły rentowności obligacji skarbowych, a dodatkowo największe spółki technologiczne rozczarowały publikacjami wyników kwartalnych. Akcje w handlu posesyjnym po ogłoszeniu wyników straciły odpowiednio: Microsoft 6%, Alphabet 6,5%, Amazon 12% a Meta aż 20%. Biorąc pod uwagę trudne otoczenie rynkowe, wynik sektora zbieżny z wynikiem szerokiego rynku należy odczytać jako sukces.



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia ponownie charakteryzował się stabilnymi notowaniami i relatywnie niską zmiennością. Jednocześnie spółki z sektora systematycznie zyskiwały na wartości i zakończyły miesiąc z dodatnią stopą zwrotu 8,40%. 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 trzecim najmocniejszym sektorem i wzrósł o ponad 9%. Otoczenie rynkowe dla spółek finansowych było w październiku ponownie sprzyjające ponieważ rentowności obligacji skarbowych kontynuowały silny trend wzrostowy. Wprawdzie miały miejsce dwie spadkowe korekty, ale w przeciągu całego miesiąca rentowności zanotowały wzrost i na większości rynków wyrównały długoletnie rekordy. Firmy z branży finansowej mają z rentownościami obligacji skarbowych silną, dodatnią korelację dlatego dobre wyniki sektora są zgodne z oczekiwaniami. Dodatkowo Europejski Bank Centralny podwyższył stopy procentowe o 75 pkt. bazowych. Pomimo zagrożeń, sektor finansowy jest niezmiennie wskazywany przez niemal wszystkie banki inwestycyjne jako najlepsza potencjalna inwestycja na nadchodzące miesiące i ma rekomendację „kupuj”.



Automotive

Sektor europejskich samochodów zanotował dodatnią stopę zwrotu, wyższą od średniej rynkowej. Popyt na nowe auta pozostaje silny i w niemal wszystkich krajach okres oczekiwania na nowe samochody jest długi. Dobry wynik europejskiej branży motoryzacyjnej również można uznać za pozytywną niespodziankę, ponieważ na zakończonym zjeździe Komunistycznej Partii Chin ogłoszono kontynuację polityki Zero-Covid, która jest niekorzystna dla branży. Pozytywnym sygnałem jest natomiast zamrożenie linii frontu na wschodzie Ukrainy i malejące ryzyko eskalacji konfliktu w najbliższym czasie.



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.