



Millennium SFIO Top Sectors

Listopad 2022



PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

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

20,7%



Usługi IT

26,3%

Ochrona
zdrowia

16,6%



Automotive

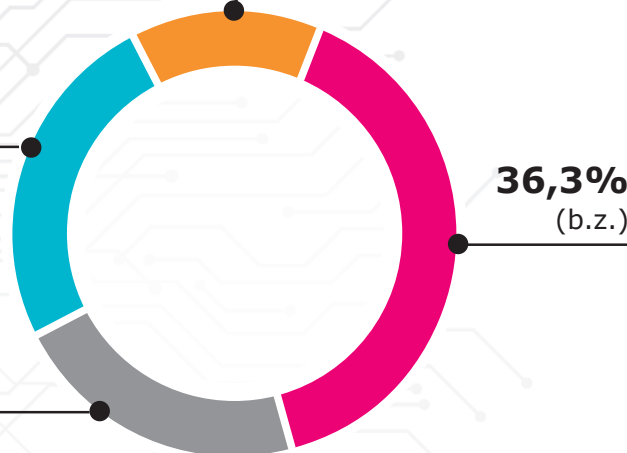
36,3%

Usługi
finansowe

0,0%



Gotówka

26,3%
(-0,1)20,7%
(-1,4)16,6%
(+1,4)36,3%
(b.z.)

Komentarz Zarządzającego do wyników w listopadzie

Listopad był kolejnym miesiącem na globalnych rynkach akcji, w którym wszystkie sektory zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Motorem napędowym dla wzrostów były nadzieje na zmiany w polityce monetarnej EBC i przede wszystkim amerykańskiego FEDu. W Stanach Zjednoczonych ponownie spadła inflacja i ponownie była niższa od oczekiwań analityków, odpowiednio 7,7% i 8,0%. Konsekwencją niższego odczytu było silne osłabienie dolara wobec większości walut, a także spadki rentowności obligacji skarbowych. Najlepszy wynik w listopadzie zanotował sektor materiałów (+14%) natomiast najsłabszym sektorem była energia (+3%).

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – LISTOPAD 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 biznesową 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 umiarkowanie dobry miesiąc, notując stopę zwrotu +6,2%. Spadające rentowności były tradycyjnie korzystnym środowiskiem dla spółek technologicznych, ale inwestorzy wciąż pamiętają zaprezentowane rozczarowujące wyniki kwartalne przez największe firmy w branży. Nadzieją dla sektora pozostaje bardzo silna pozycja największych spółek: 5 największych spółek w Nasdaq stanowi około 40% kapitalizacji całego indeksu, który liczy ponad 3 500 firm.



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia niemal tradycyjnie charakteryzował się stabilnymi notowaniami i relatywnie niską zmiennością. Wzrosty były rozłożone w czasie i pozbawione spadków z początku i zwyżek z końca miesiąca. Sektor jest zdecydowanie stabilniejszy, niż inne gałęzie gospodarki i nawet potencjalne zmiany w polityce monetarnej banków centralnych mają na niego mniejszy wpływ. Ochrona zdrowia jest sektorem, który charakteryzuje się relatywnie powtarzalnymi 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 po raz drugi z rzędu trzecim najmocniejszym sektorem i wzrósł o prawie 9%. Dobre zachowanie sektora w listopadzie było dość zaskakujące, ponieważ stopa zwrotu na poziomie 8,9% została wypracowana przy spadających rentownościach, co jest dla firm z branży finansowej niekorzystne. Pozytywnym czynnikiem było natomiast spadające ryzyko globalnej recesji – zarówno lepsze od oczekiwań dane z gospodarki USA, spadające ceny ropy, jak i stopniowe odchodzenie Chin od polityki Zero-Covid dają nadzieję na tzw. miękkie lądowanie gospodarki światowej. 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. Banki inwestycyjne w swoich analizach sektora wskazują na niskie relatywne wyceny, a także na wyraźną poprawę sytuacji w Chinach: Obecnie poziom sprzedaży samochodów w Chinach osiągnął poziom sprzed pandemii. Chiny pozostają jednym z głównych rynków zbytu dla europejskiej motoryzacji.



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.