

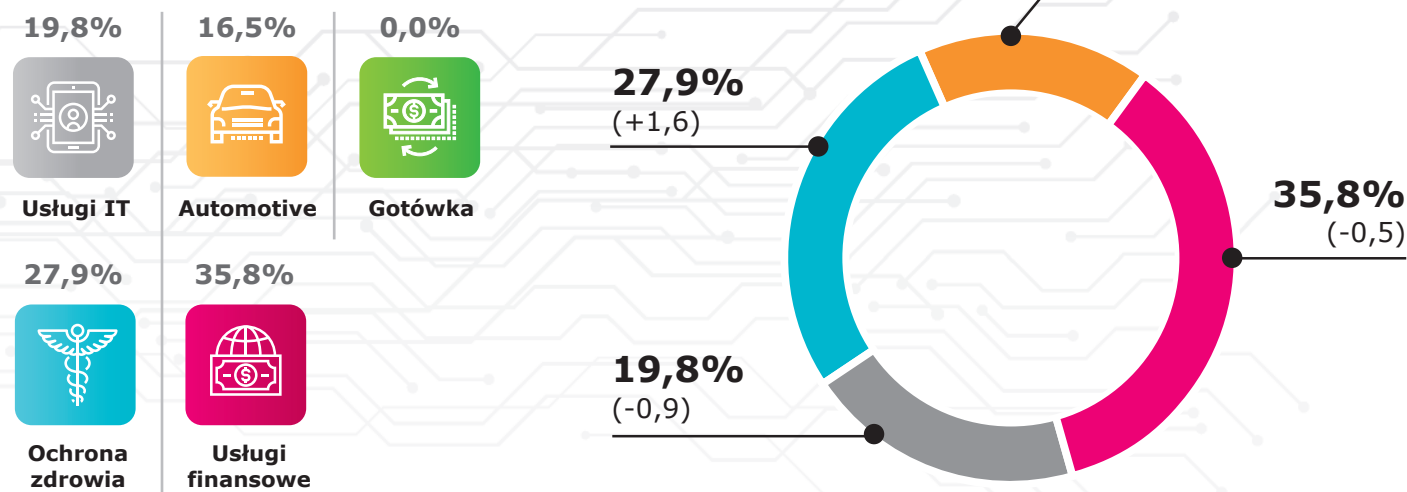


Millennium SFIO Top Sectors

Grudzień 2022

PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 30.12.2022 – UDZIAŁ W % ZE ZMIANĄ M/M W %)



Komentarz Zarządzającego do wyników w grudniu

Grudzień przyniósł zahamowanie wzrostowej tendencji z poprzednich miesięcy. Wprawdzie inflacja w Stanach Zjednoczonych ponownie spadła i ponownie była niższa od oczekiwań analityków – odpowiednio 7,1% i 7,3% r/r – jednak największy wpływ na zachowanie rynków miały banki centralne. Zarówno FED jak i EBC podniosły stopy procentowe, a ponadto konferencje po posiedzeniach miały „jastrzębi” wydźwięk. W efekcie, w drugiej połowie miesiąca dominował trend spadkowy dla ryzykownych aktywów. Najlepszy wynik w grudniu zanotował sektor dóbr konsumenckich niższego rzędu (+0,2%), natomiast najslabszym sektorem były dobra konsumenckie wyższego rzędu (-8,6%). Wskazuje to wyraźnie na relatywnie stabilne zachowanie spółek typu *value* i słabe zachowanie spółek typu *growth*.

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – GRUDZIEŃ 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, notując stopę zwrotu -8,01%. W środowisku rosnących rentowności obligacji spółki technologiczne tradycyjnie notują słabsze wyniki. Parę dużych spółek zanotowało gorszy miesiąc, w tym przede wszystkim Tesla, której wartość akcji w grudniu spadła o ponad jedną trzecią i zamykając rok z podobnie fatalną roczną stopą zwrotu, co Facebook (-65%). Szansą dla sektora pozostaje tzw. pivot FEDu czyli oczekiwany w tym roku zwrot w polityce monetarnej na bardziej „gołębią” (w kierunku końca cyklu podwyżek stóp proc.).



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia zanotował drugi najlepszy wynik w grudniu, tracąc jedynie 1,18%. Sektor jest zdecydowanie stabilniejszy, niż inne gałęzie gospodarki i nawet potencjalne zmiany w polityce monetarnej banków centralnych mają na niego mniejszy wpływ – zmienność w skali całego miesiąca zamknęła się w przedziale 5%. 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. Dodatkowo zniesienie restrykcji Covidowych w Chinach prawdopodobnie spowoduje gwałtowny wzrost zachorowań i zwiększenie wydatków na ochronę zdrowia w drugiej największej gospodarce świata.



Usługi finansowe

Sektor finansowy był jednym z najmocniejszych sektorów i w trudnym otoczeniu rynkowym stracił 2,54%. Sektor był wspierany przede wszystkim przez „jastrzębie” komentarze banków centralnych i podwyżki stóp procentowych. Rosnące rentowności umożliwiają spółkom z sektora zwiększać zyskowność biznesu, natomiast odsuwające się ryzyko globalnej recesji minimalizuje ryzyko problemów w przyszłości (przede wszystkim ryzyko pogorszenia jakości portfela kredytowego). Według konsensusu rynkowego rok 2023 przyniesie recesję w Europie, ekspansję w krajach rozwijających się, natomiast gospodarka Stanów Zjednoczonych zanotuje symboliczny wzrost. 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 ujemną stopę zwrotu na poziomie -6,06%. Popyt na nowe auta pozostaje silny i w niemal wszystkich krajach okres oczekiwania na nowe samochody jest długi. Banki inwestycyjne w swoich analizach wskazują na dobre perspektywy sektora w 2023 roku: zyski powinny wyraźnie wrosnąć wskutek spadku zmienności cen materiałów, a także ustabilizowania łańcuchów dostaw. Wg analiz, producenci będą chcieli utrzymać wysoką marżowość biznesu nawet kosztem mniejszej produkcji.



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 2A, 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.