



Millennium SFIO Top Sectors

Styczeń 2023

PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 31.01.2023 – UDZIAŁ W % ZE ZMIANĄ M/M W %)

21,5%



Usługi IT

16,7%



Automotive

0,0%



Gotówka

24,8%



Ochrona
zdrowia

37,0%



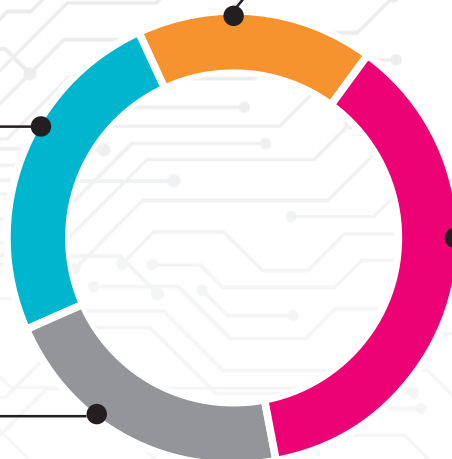
Usługi
finansowe

24,8%
(-3,1)

21,5%
(+1,7)

16,7%
(+0,2)

37,0%
(+1,2)



Komentarz Zarządzającego do wyników w styczniu

Styczeń przyniósł kontynuację wzrostowej tendencji z jesieni 2022 roku. Inflacja w Stanach Zjednoczonych spadła kolejny miesiąc z rzędu i wyniosła 6,5% r/r. Jest to wprawdzie wyraźnie powyżej celu inflacyjnego 2,0%, ale też znacznie poniżej szczytu z poprzedniego roku na poziomie 9,1%. Istotna jest również tendencja i rynkowe oczekiwania na kolejne spadki, co zwiększa presję na bank centralny, żeby zmodyfikować politykę monetarną na bardziej „gołębią”. Dzięki dobrym danym z rynku pracy w USA, łagodnej zimie w Europie, a także otwieraniu gospodarki w Chinach, spadło ryzyko globalnej bądź regionalnej recesji. W efekcie styczeń był bardzo dobry dla ryzykownych aktywów. Najlepszy wynik w styczniu zanotował sektor dóbr konsumenckich wyższego rzędu (+14,58%) natomiast najslabszym sektorem była ochrona zdrowia (-0,65%)

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – STYCZEŃ 2023



- 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 bardzo dobry miesiąc, osiągając na koniec stycznia stopę zwrotu 10,07%. Otoczenie rynkowe było dla spółek technologicznych bardzo korzystne, m.in.: spadające rentowności i poprawiające się prognozy makro. Ponadto, część spółek opublikowała dobre raporty kwartalne, a gwiazdą sezonu wynikowego była Tesla, która pobiła oczekiwania analityków odnośnie przychodów, zysku na akcje i zaprezentowała optymistyczne perspektywy wzrostu. W efekcie akcje Tesli podrożały w tydzień po ogłoszeniu wyników o ponad 30% a przez cały miesiąc o ponad 40%.



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia zanotował najsłabszy wynik w styczniu, notując stratę w wysokości 0,65%. Sektor charakteryzuje się niską zmiennością i przyczynia się do stabilizacji wyników portfela, jednak w styczniu jego kontrybucja do wyniku była negatywna. Sektor otrzymał rekomendację „kupuj” od większości banków inwestycyjnych.



Usługi finansowe

Sektor finansowy był jednym z najmocniejszych sektorów i wzrósł w styczniu o 8,77%. Tak dobry wynik jest pozytywnym zaskoczeniem, ponieważ został osiągnięty w środowisku spadających rentowności obligacji, a co zazwyczaj przekłada się na niższe zyski sektora. W porównaniu do poprzednich lat, rentowności pozostają jednak na wysokich poziomach, a dodatkowo spadło prawdopodobieństwo globalnej recesji, co minimalizuje ryzyko problemów w przyszłości (przede wszystkim ryzyko pogorszenia jakości portfela kredytowego). Według analiz to prawdopodobieństwo recesji spadło nie tylko w skali całego świata ale także w kontekście poszczególnych regionów. 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 bardzo dobry początek roku, zyskując 11,35%. Popyt na nowe samochody pozostaje wyższy od podaży, co pozwala osiągać bardzo wysokie marże. Jednocześnie podaż nowych samochodów rośnie dzięki czemu zwiększają się przychody sektora bez wpływu na zyskowność biznesu. Zagrożeniem dla producentów samochodów i części byłaby potencjalna recesja na świecie, która przełożyłaby się na spadek wydatków konsumentów. Ryzyko recesji spadło jednak w styczniu, co miało odzwierciedlenie w wycenach giełdowych spółek z sektora.



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.