



Millennium SFIO Top Sectors

Luty 2023

PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 28.02.2023 – UDZIAŁ W % ZE ZMIANĄ M/M W %)

21,4%



Usługi IT

17,4%



Automotive

0,0%



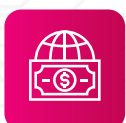
Gotówka

24,1%



Ochrona
zdrowia

37,0%



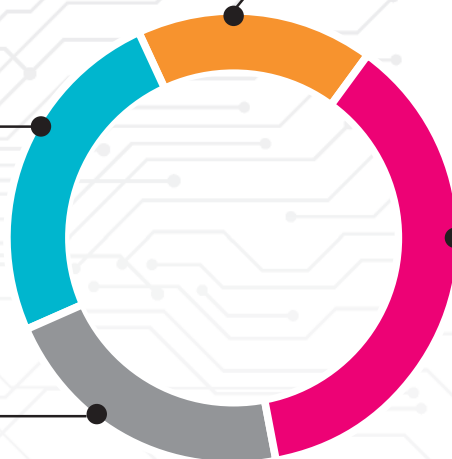
Usługi
finansowe

24,1%
(-0,7)

21,4%
(-0,1)

17,4%
(+0,7)

37,0%
(b.z.)



Komentarz Zarządzającego do wyników w lutym

Luty przyniósł odwrócenie tendencji wzrostowej z początku roku. Inflacja w Stanach Zjednoczonych spadła kolejny miesiąc z rzędu i wyniosła 6,4% r/r. Był to odczyt niższy od poprzedniego odczytu o 0,1 p.p., ale wyższy od oczekiwań (6,2%). Rynek przyjął te dane ze spokojem. Większym rozczarowaniem były dane o inflacji produkcyjnej: PPI wyniósł 6,0% r/r przy oczekiwaniach na poziomie 5,4%. Dodatkowe dane z rynku pracy wskazały na ponad pół miliona nowych miejsc pracy i kolejny spadek stopy bezrobocia. Tak mocne dane z gospodarki spowodowały rajd rentowności w górę (spadek cen obligacji) i przecenę ryzykownych aktywów. Najlepszy wynik w styczniu zanotowała europejska motoryzacja (+6,45%) i był to jedyny sektor, który zakończył miesiąc z dodatnią stopą zwrotu. Najłabszym sektorem były nieruchomości, które spadły o niemal 6%.

MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – LUTY 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 relatywnie bardzo dobry miesiąc, notując symboliczną ujemną stopę zwrotu na poziomie -0,02%. Otoczenie rynkowe było dla spółek technologicznych niekorzystne: zarówno inflacja konsumencka jak i produkcyjna spadały wolniej od oczekiwań, a dodatkowo rynek pracy w USA zaskakiwał swoją odpornością. Biorąc pod uwagę rajd rentowności skarbowych (zazwyczaj ujemna korelacja z indeksem spółek technologicznych), wynik sektora jest bardzo dobry i wskazuje na jego dużą odporność w bieżącym roku.



Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia zanotował jeden z najniższych wyników w lutym, notując stratę w wysokości 4,08%. Sektor charakteryzuje się jednak niską zmiennością i przyczynia się do stabilizacji wyników portfela. W bieżącym roku jego kontrybucja do wyniku jest negatywna. Sektor w dalszym ciągu posiada rekomendację „kupuj” od większości banków inwestycyjnych, ale w krótkim terminie podatny jest na negatywny wpływ rosnących rentowności obligacji.



Usługi finansowe

Sektor finansowy był jednym z najmocniejszych i spadł w lutym o niecałe 2%. Dobry relatywnie wynik jest efektem rosnących rentowności obligacji, co przekłada się na wyższe zyski sektora. W porównaniu do poprzednich lat, rentowności pozostają na wysokich poziomach, a dodatkowo spadło ryzyko globalnej recesji, co minimalizuje ryzyko problemów w przyszłości (przede wszystkim ryzyko pogorszenia jakości portfela kredytowego). Według analiz prawdopodobieństwo recesji spadło nie tylko w skali całego świata, ale także w kontekście poszczególnych regionów i kolejne prognozy dotyczące wzrostu PKB są rewidowane w górę. 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 kolejny bardzo dobry miesiąc i był jedynym sektorem, który zakończył luty na plusie. 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. Dużym wsparciem dla sektora jest otwierająca się gospodarka Chin, które są największym rynkiem samochodowym na świecie i jednym z głównych kierunków eksportu europejskich samochodów.



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.