

# Millennium SFIO Top Sectors



LUTY 2022

## PORTFEL



Usługi IT



Ochrona zdrowia



Usługi finansowe

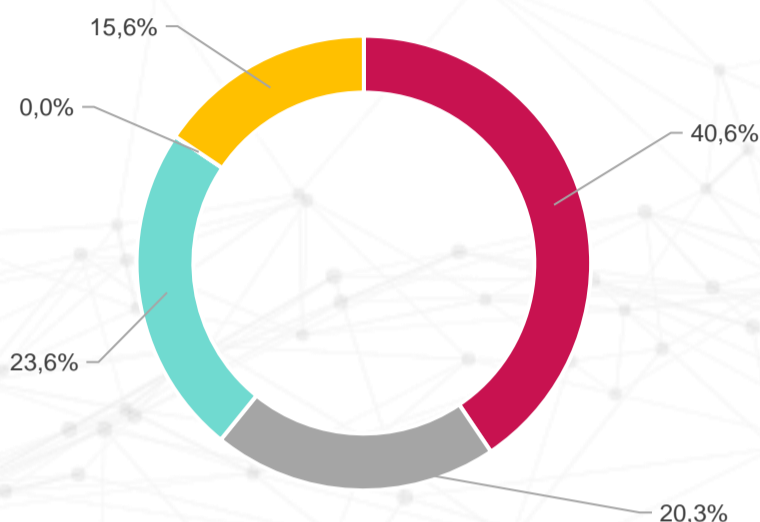


Gotówka



Automotive

Alokacja Sektorowa (na 28.02.2022)



■ Sektor Finansowy ■ Sektor IT ■ Sektor Ochrony Zdrowia ■ Gotówka ■ Sektor Automotive

## KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO DO WYNIKÓW W LUTYM

Pierwsza połowa miesiąca przyniosła kontynuację przeceny ze stycznia, związaną z obawami o wysokie ceny energii, wysoką inflację i spodziewane działania banków centralnych. Scenariuszem bazowym była walka z inflacją - szczególnie ze strony amerykańskiego banku centralnego, co prowadziło do spadków wycen spółek notowanych na giełdzie. Gwałtowny wzrost zmienności miał miejsce na koniec miesiąca w związku z rozpoczęciem wojny między Rosją a Ukrainą. Wzrosty z ostatnich dni miesiąca były reakcją na słabe początkowe sankcje, na które zdecydowały się państwa zachodnie. W dalszym ciągu obserwowaliśmy bardzo silne oderwanie się instrumentów, indeksów i rynków od czynników fundamentalnych. Początkowa korekta przybrała formę panicznej wyprzedaży, mimo bardzo udane sezonu publikacji wyników spółek za IV kwartał 2021. W efekcie, w skali miesiąca niemal wszystkie sektory gospodarki (z wyjątkiem energetycznego – drożące surowce) zaliczyły spadki.

W lutym do portfela Subfunduszu włączono sektor motoryzacyjny, ze względu na duże przeceny obserwowane w 2021 na skutek szoku pandemicznego. Jednocześnie te niskie wyceny uwzględniają zakłócenia w łańcuchach dostaw, a obserwowany popyt pozostaje silny. Branża ta ma również przed sobą ciekawe perspektywy rozwoju w zakresie elektromobilności i alternatywnych źródeł zasilania pojazdów.



Aktywnie zarządzany fundusz funduszy 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



## MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – LUTY 2022



## Usługi IT

- 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.



## Ochrona zdrowia

- Starzenie się społeczeństwa w krajach rozwiniętych;
- Coraz większe nakłady finansowe na zdrowie publiczne;
- Skalowalność wprowadzanych produktów i leków;
- Rozwój telemedycyny.



## Usługi finansowe

- 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



## Automotive

- 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 słaby początek roku i kontynuował relatywną słabość w lutym. Główną przyczyną słabszego zachowania był wzrost rentowności obligacji w pierwszej połowie miesiąca, z którymi spółki z sektora IT są ujemnie skorelowane. Sytuacja uległa poprawie pod koniec miesiąca po spadkach rentowności obligacji w związku z wojną pomiędzy Rosją i Ukrainą. Widoczna była tendencja do kierowania kapitału do spółek wzrostowych, których spółki z branży IT są przedstawicielem.



## Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia zanotował jedno z najlepszych relatywnych wyników i w trudnym otoczeniu rynkowym spadł o 0,45%. Sektor zachowywał się stabilnie przez większą część miesiąca, notując niską zmienność notowań. Perspektywy dla sektora pozostają dobre, ponieważ w skali świata niemal wszystkie kraje i społeczeństwa zwiększą w najbliższym czasie wydatki na ochronę zdrowia. Długoterminowe rekomendacje dla sektora pozostają pozytywne, w rekomendacjach globalnych banków inwestycyjnych jest to drugi sektor (po finansach), dla którego prognozy na nadchodzące miesiące są najlepsze.



## Usługi finansowe

Sektor finansowy wykazał dużą odporność na spadki na szerokim rynku. Pewnym obciążeniem były słabe wyniki banków amerykańskich zaprezentowane w ramach sezonu publikacji raportów kwartalnych. Wyceny spółek z sektora mają jednak dodatnią korelację z rentownościami obligacji dlatego miesiąc zakończył się z dodatnią stopą zwrotu. Sektor finansowy jest niezmiennie wskazywane przez niemal wszystkie banki inwestycyjne jako najlepsza potencjalna inwestycja na nadchodzące miesiące i ma silną rekomendację „kupuj”.



## Automotive

Jest to nowy sektor dodany do Funduszu, w związku z bardzo mocnym popytem. Zapotrzebowanie na nowe samochody jest bardzo wysokie w niemal wszystkich krajach, co powoduje zaburzenia cen na rynku wtórnym i pierwotnym. Luty był nieudany dla branży samochodowej ponieważ po inwazji Rosji na Ukrainę pojawiły się obawy związane z zakłóceniami łańcuchów dostaw dla europejskich producentów. Biorąc jednak pod uwagę braki na rynku, a także możliwość zastąpienia ewentualnych komponentów rosyjskich substytutami z innych krajów, perspektywy dla sektora pozostają dobre.



## MILLENNIUM SFIO TOP SECTORS – LISTOPAD 2021

### 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. DFNI-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 osiągnięte 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.