



# Millennium SFIO Top Sectors

Marzec 2022



## PORTFEL – ALOKACJA SEKTOROWA

(NA DZIEŃ 31.03.2022 R.)

20,2%



Usługi IT

15,6%



Automotive

0,0%



Gotówka

21,9%

Ochrona  
zdrowia

42,3%

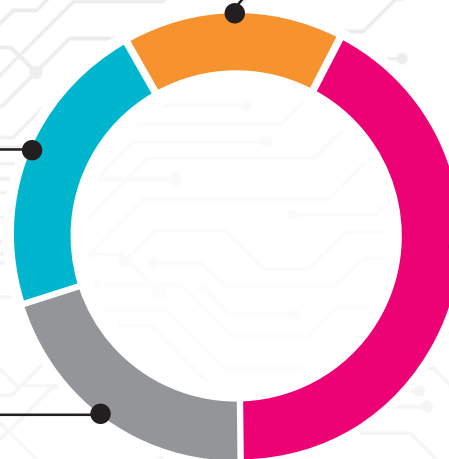
Usługi  
finansowe

21,9%

20,2%

15,6%

42,3%



## Komentarz Zarządzającego do wyników w marcu

Rynki w marcu charakteryzowały się bardzo wysoką zmiennością. Niemal wszystkie sektory zanotowały spadki w pierwszej połowie miesiąca i dynamicznie odbiły w trzecim i czwartym tygodniu miesiąca. Początkowe załamanie notowań było spowodowane eskalacją wojny pomiędzy Rosją i Ukrainą oraz dyskontowaniem przez rynki sankcji, jakie Unia Europejska i Stany Zjednoczone nałożyły na Rosję. Brak znaczących postępów armii rosyjskiej, a także niezakłócone dostawy gazu i ropy spowodowały spadek awersji do ryzyka w drugiej połowie marca i powrót do wzrostów notowań.

Obecny charakter zmienności i zawirowań na rynkach akcyjnych nadal upatrujemy w kwestiach sentymentalnych. Tymczasem selekcja wybranych sektorów opiera się na długoterminowej analizie fundamentalnej. Momentem weryfikującym istotność tychże fundamentów, a więc kondycji spółek i sektorów, będzie rozpoczynający się w kwietniu sezon publikacji wyników spółek za I kwartał 2022 r., w którym widoczny będzie wpływ takich czynników, jak inflacja, zakłócenia w łańcuchach dostaw czy droższe surowce.

## MOCNE STRONY WYBRANYCH SEKTORÓW – LUTY 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 zaskakujące dobre wyniki w marcu. Dobre zachowanie spółek z sektora było niespodziewane wobec znaczącego wzrostu rentowności obligacji, z którymi spółki z sektora IT są ujemnie skorelowane. Pomimo niesprzyjających zmian dotyczących inflacji i oczekiwanych podwyżek stóp, spółki technologiczne zanotowały napływy i dobrze radziły sobie przede wszystkim te w Stanach Zjednoczonych. Pomimo wzrostów w marcu, branża w dalszym ciągu nie zdołała odrobić strat z pierwszych dwóch miesięcy bieżącego roku.



### Ochrona zdrowia

Sektor ochrony zdrowia zanotował jeden z najlepszych relatywnych wyników. 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 zachowywał się relatywnie słabo w otoczeniu napięć geopolitycznych. Od strony fundamentalnej, sytuacja sektora finansowego uległa znaczącej poprawie ze względu na gwałtowne wzrosty rentowności obligacji i zwiększania oczekiwań dotyczących podwyżek stóp procentowych. Spółki z branży finansowej mają dodatnią korelację z rentownościami obligacji, dlatego w dłuższej perspektywie powinny skorzystać na marcowych podwyżkach przede wszystkim w USA. Sektor finansowy jest niezmienny wskazywane przez niemal wszystkie banki inwestycyjne jako najlepsza potencjalna inwestycja na nadchodzące miesiące i ma silną rekomendację „kupuj”.



### Automotive

Sektor europejskiej motoryzacji zachowywał się najslabiej. Powodem były obawy dotyczące wpływu wojny pomiędzy Rosją i Ukrainą na popyt, podaż i łańcuchy dostaw. W szczytzie paniki, branża zanotowała spadek o niemal 20% w niecałe 10 dni. W dalszej części miesiąca nastąpiło uspokojenie: komponenty produkowane w Ukrainie, można w relatywnie szybkim czasie zastąpić substytutami od innych dostawców. Zapasy niklu i palladu okazały się większe, niż początkowo się spodziewano, a w globalnej produkcji samochodów Rosja ma udział niecałe 2%. JP Morgan wskazuje na atrakcyjne wyceny sektora, załamanie cen z początku marca określił jako dobry punkt wejścia przy nadal wysokim popycie.



**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.