

Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W kwietniu fundusz wypracował stopę zwrotu równą **+4,52%**, natomiast wartość certyfikatu inwestycyjnego za minione 12 miesięcy wzrosła o **+24,34%**.

30.04.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok	3 lata
Zm.% WANCII	+4,52%	-3,12%	+7,54%	+0,13%	+24,34%	+56,39%

W kwietniu na globalnych rynkach akcji zanotowaliśmy oczekiwane odbicie po gwałtownych spadkach w drugiej połowie minionego kwartału. Prym wiodły akcje amerykańskie, gdzie indeksy NASDAQ Composite oraz S&P 500 zwiększyły o ponad 5%, natomiast globalny indeks MSCI World o 4,52%. Indeksy dla sektora spółek medycznych, zarówno globalnie jak i w USA, zachowywały się gorzej od szerokiego rynku, gdyż MSCI World Health Care (USD) zwiększył o 3,74%, natomiast S&P 500 Health Care o 3,87%. Słabszą kondycją po raz kolejny wykazał się subsektor wzrostowych małych i średnich spółek, obrazowany indeksem Russell 2000 Growth Health Care, który zwiększył w kwietniu o relatywnie skromne 1,45%, podczas gdy analogiczny indeks dla spółek technologicznych o 1,70%.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 30.04.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	6,72%	5,44%	7,35%	26,85%	54,76%	107,93%
MSCI World Consumer Discretionary	8,69%	5,13%	9,33%	29,70%	61,84%	64,75%
MSCI World Health Care	4,00%	3,74%	2,97%	16,60%	18,58%	44,03%
MSCI World Communication Services	13,74%	6,71%	15,14%	29,93%	50,12%	58,38%
MSCI World Materials	10,05%	5,10%	11,52%	30,81%	55,44%	29,98%
MSCI World Industrials	10,20%	2,63%	13,35%	30,45%	53,07%	32,22%
MSCI World Consumer Staples	1,68%	2,72%	6,25%	12,10%	17,60%	23,01%
MSCI World Utilities	2,81%	2,94%	4,05%	9,81%	18,83%	23,94%
MSCI World Financials	18,27%	5,03%	20,30%	48,08%	54,90%	13,11%
MSCI World Real Estate	12,07%	6,25%	12,78%	25,14%	25,54%	17,45%
MSCI World Energy	20,95%	0,32%	17,75%	60,57%	25,20%	-31,96%
MSCI World	9,25%	4,52%	10,41%	28,17%	43,16%	40,85%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Przechodząc na poziom portfela funduszu do części medycznej, najlepiej zachowały się walory spółek z obszaru osprzętu medycznego. W zeszłym roku po pierwszym półroczu, widzieliśmy spory potencjał do odbicia wyników w tych spółkach, lecz owe odbicie przesunęło się o kolejne dwa kwartały z uwagi na wybuch jesienno-zimowej fali zachorowań na COVID-19. Cząstkowe dane z I kw. bieżącego roku pokazały dużą normalizację wolumenów wielu procedur medycznych w USA, a raporty ze spółek, które dostaliśmy jeszcze w kwietniu tylko to potwierdziły. W zasadzie każda spółka z tego obszaru, która zaraportowała w kwietniu pokazała lepsze wyniki (przychody oraz EPS) i dała asumpt do podniesienia prognoz całorocznych wyników. W efekcie, kursy spółek zareagowały żywiołowo na te informacje, a warto też dodać, że tego typu spółki są zazwyczaj postrzegane jako *value* i w obecnych uwarunkowaniach są najlepszą ekspozycją na zniesienie lockdownu w obszarze spółek medycznych, a kolejne 2-3 kwartały to niska baza wynikowa, co wespół z przyspieszeniem wzrostu organicznego będzie kuścisł wysokimi dynamikami poprawy wyników na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

Relatywną słabość wykazywały spółki z obszaru nowoczesnych technologii medycznych, co wpisuje się w ogólnorynkowy obraz, gdyż wielu zeszłorocznych czempionów popadło w niełaske od połowy lutego. Jest to kwestia w naszej ocenie, sentymentu rynkowego, a nie fundamentów tych spółek. Należy pamiętać, że zmiany sentymentu potrafią mocno wpływać na kursy poszczególnych spółek, lecz ma to charakter krótkoterminowy. W długim terminie zawsze rządzą czynniki fundamentalne i wyniki „dowożone” przez spółki. Na tym polu nie dają one podstaw do powątpiewania we wzrostową trajektorię wyników, lecz mamy świadomość, że obecny sentyment jest taki, że nawet wyniki wyraźnie lepsze od konsensusu nie oczyszczają atmosfery i inwestorzy sprzedają chwilowe „górkę”. Z drugiej strony, lepsze wyniki i wahnięcia kursów powodują, że dalej obserwujemy kompresję wskaźników wyceny, co

W przypadku pytań zapraszamy do kontaktu poprzez ogólny kanał komunikacji infolartiq@ipopema.pl lub pod numerem tel. (22) 123 01 49.

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Jakikolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Wszelkie informacje zawarte w Dokumentacie pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumentacie. Dane zawarte w Dokumentacie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

Przedstawione w Dokumentacie informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy lub opinie będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Dokument nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, a nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny. Towarzystwo informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny i reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych certyfikatów uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków. Inwestorzy powinni uzyskać niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.