

Ipopema Medycyny i Innowacji FIZ

W lutym stopa zwrotu na certyfikat funduszu wyniosła -2,45%, co oznacza spadek wyceny na certyfikat inwestycyjny za ostatnie 12 miesięcy o 42,08%, natomiast wynik od początku roku wynosi +3,64%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec stycznia wyniosła 79,22 zł.

28.02.2023	1M	YTD	3M	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	-2,45%	+3,64%	-2,45%	-42,08%	-52,70%	-34,56%

Na globalnych rynkach luty stał pod znakiem wysokiej zmienności, czego przyczyn należy upatrywać głównie w dalszym wzroście terminalnej stopy procentowej w USA, której rynek spodziewa się na poziomie ponad 5% do końca bieżącego roku. Za zmianą oczekiwań rynkowych stoją zasadniczo 2 czynniki. Pierwszy jest związany z rynkiem pracy, który „uporczywie” znajduje się w świetnej kondycji, a amerykańska gospodarka dodała w styczniu 517 tys. miejsc pracy w sektorze pozarolniczym przy stopie bezrobocia równej 3,6%. Na amerykańskim rynku pracy utrzymuje się od dłuższego czasu ponad 10 mln wakatów, co jest poważną przeszkodą dla wzrostu stopy bezrobocia i, przede wszystkim, ograniczenia presji płacowej, która w warunkach podwyższonej inflacji jest naturalnym „efektem drugiej rundy”. Natomiast najnowszy odczyt dynamiki inflacji w USA okazał się wyższy od oczekiwań rynkowych, co nas nie zaskoczyło, gdyż podkreślaliśmy, iż gwałtowny spadek dynamiki inflacji bez recesji nie jest możliwy. Wydaje się, że rynkowe oczekiwania zaczęły to uwzględniać, gdyż obecny konsensus Bloomberg dla dynamiki CPI w USA w 2023 r. zakłada 4%, a jeszcze niedawno znajdował się on bliżej 3,5%. Dodatkowo, wzrosła prognozowana dynamika wzrostu gospodarczego (do 0,8% z 0,3% na koniec grudnia), co może wskazywać, iż rynek jest pogodzony ze scenariuszem miękkiego lądowania oraz wyższych stóp procentowych przez dłuższy okres czasu. Rynki akcji w naszej ocenie od kilku miesięcy z nawiązką odzwierciedlały ten scenariusz w silnie skompresowanych wskaźnikach wyceny. To powinno stopniowo otwierać drogę do selektywnej hossy, czyli opartej na wyselekcjonowanej grupie spółek o najsilniejszych wynikach oraz trendach fundamentalnych. W lutym globalny sektor ochrony zdrowia zachował się nieco gorzej od szerokiego rynku (MSCI World Health Care -4,19%).

INDEKSY (28.02.2023)	1M 	YTD	3M	6M	12M	24M	36M
STOXX 600 Europe	1,74%	8,52%	4,79%	11,08%	1,77%	13,86%	22,75%
DAX	1,57%	10,35%	6,72%	19,71%	6,25%	11,45%	29,22%
Nikkei 225	0,43%	5,18%	-1,87%	-2,30%	3,46%	-5,25%	29,81%
NASDAQ100	-0,49%	10,08%	0,10%	-1,87%	-15,42%	-6,72%	42,31%
WIG	-1,80%	4,73%	7,36%	19,95%	-1,57%	5,64%	22,13%
Russell 2000	-1,81%	7,71%	0,55%	2,87%	-7,38%	-13,81%	28,48%
S&P 500	-2,61%	3,40%	-2,70%	0,38%	-9,23%	4,17%	34,39%
Dow Jones Industrial Average	-4,19%	-1,48%	-5,59%	3,64%	-3,65%	5,57%	28,52%
MSCI Emerging Markets	-6,54%	0,80%	-0,85%	-3,03%	-17,70%	-28,02%	-4,13%

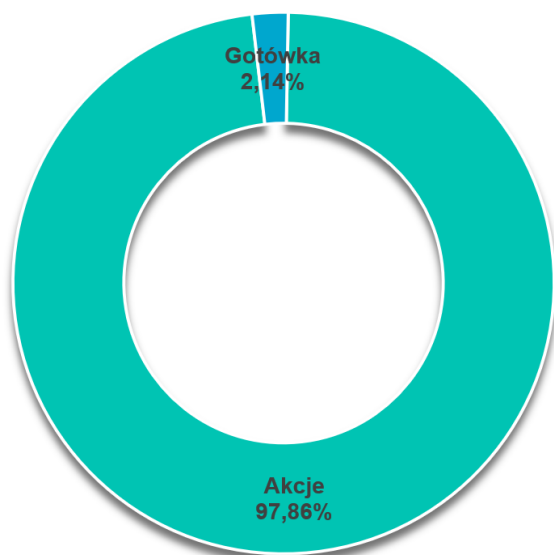
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Za wynikiem funduszu w lutym stoją przede wszystkim spółki biotechnologiczne o małej kapitalizacji, których walory zanotowały słabszy okres wskutek wyżej opisanych dużych sił i przesunięć na globalnych rynkach finansowych. Amerykański sektor biotechnologiczny obrazowany SPDR S&P Biotech ETF odnotował spadek o niemal 7% w lutym, co dość dobrze pokazuje skalę przeceny w sektorze, który w portfelu funduszu jest reprezentowany w niemal 30%. Liderami wzrostów w spektrum portfela funduszu były wyselekcjonowane spółki z obszaru cyberbezpieczeństwa, przetwarzania w chmurze oraz półprzewodników. Mówiąc bardziej generalnie, do wyniku portfela w lutym dodatnio kontrybuowały przede wszystkim spółki z obszaru innowacji, gdzie wyceny po minionym roku były bardzo niskie, a zaraportowane wyniki nie potwierdziły (przesadzonych) obaw o spowolnienie biznesów. Wzrosty wycen w segmencie wzrostowo-innowacyjnym, obserwowane od początku roku, traktujemy na razie jako początek normalizacji wycen tych spółek w relacji do ich fundamentów. Na trwałą ekspansję mnożników na razie nie pozwala widmo rosnących stóp procentowych, aczkolwiek na pewno przejawem uzdrawiania się sytuacji jest docenienie przez rynek solidnych wyników za IV kw.

Za nami praktycznie już zakończony sezon wyników za IV kw. oraz cały 2022 r. Mediana zaskoczeń na przychodach w spółkach portfelowych za IV kw. wyniosła ok. 1,50%, natomiast na zyskach netto ponad 14%. Największe pozytywne zaskoczenia odnotowaliśmy w spółkach biotechnologicznych, zwłaszcza tych o mniejszej kapitalizacji, lecz podchodzimy do tego z dużą rezerwą, gdyż wyniki w takich podmiotach mają zazwyczaj bardzo niską bazę, a optyka inwestorów i tak jest skupione *stricte* na postępach w badaniach klinicznych poszczególnych kandydatów na leki. To co można niewątpliwie wyróżnić jako pozytyw jest solidna dyscyplina kosztowa w spółkach i racjonalizacja wydatków. W producentach osprzętu medycznego kolejny solidny kwartał, lepszy od oczekiwań rynkowych i nie potwierdzający obaw inwestorów, lecz mamy świadomość, iż w tym segmencie tradycyjne czynniki ryzyka są niezmiennie obecne i rynek zapewne będzie potrzebował kolejnych 2-3 solidnych kwartałów w spółkach, aby spojrzeć bardziej optymistycznie na ten segment i forsować wyceny w okolice historycznych poziomów. Aczkolwiek, warto anegdotycznie wspomnieć, iż jeden z naszych faworytów w tym obszarze zanotował historyczny szczyt notowań w lutym po bardzo dobrych wynikach. W spółkach transformacji cyfrowej sektora ochrony zdrowia także kolejny dobry kwartał, a wszystkie spółki portfelowe z tego obszaru pobiły konsensus na poziomie przychodów (mediana +1,9%). Jednakże, większość spółek zakomunikowała dość konserwatywne prognozy na I kw. 2023 r. oraz na cały rok fiskalny, co zaciążyło sentymentowi rynkowemu, mimo dobrych raportów za IV kw. To jest element szerszego trendu, gdyż znakomita większość spółek, z różnych sektorów, komunikowała konserwatywne prognozy na 2023 r. Nie jest to zaskakujące, gdyż otoczenie biznesowe jest najbardziej niepewne od wielu lat i mówiąc wprost, mało komu opłaca się być optymistą.

Podsumowując, przez luty fundusz przeszedł w dosyć wyważony sposób i posiadał na koniec miesiąca zaangażowanie w rynek akcji na niemal 98% poziomie. Sektor biotechnologiczny stanowił prawie 29% udział w portfelu funduszu, a największą ekspozycją sektorową są spółki z obszaru transformacji cyfrowej sektora ochrony zdrowia z niemal 50% udziałem. Na koniec lutego w portfelu funduszu znajdowały się walory 44 spółek ze średnim udziałem na poziomie ok. 2,3%, co zapewnia odpowiedni poziom dywersyfikacji portfela.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	95,40%
Szwajcaria	1,78%
Francja	1,52%
Dania	1,30%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja cyfrowa	49,26%
Biotechnologia	28,55%
Osprzęt medyczny	11,74%
Technologie medyczne	10,45%

Źródło: Opracowanie własne.

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. Jakiegokolwiek 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, wyświetlanie, 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 Dokumencie 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 Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie 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 Dokumencie 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.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie/statucie funduszu i warunkach emisji dostępnych w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów oraz w siedzibie Dystrybutorów.

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.