

Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W lutym fundusz wypracował stopę zwrotu równą **-0,93%**, natomiast wynik za minione 12 miesięcy wyniósł **+38,36%**.

26.02.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok	3 lata
Zm.% WANC1	-0,93%	+6,19%	+12,48%	+2,40%	+38,36%	+58,97%

Luty na rynkach akcji przyniósł dużą huśtawkę nastrojów i skok zmienności, co w efekcie doprowadziło do gwałtownej przeceny wielu spółek zaliczanych do koszyka wzrostowych. Siłą rzeczy większość tych spółek pochodzi z sektorów technologicznego, ochrony zdrowia oraz konsumpcyjnych. Za czynnik sprawczy tej sytuacji uznaje się przyspieszenie wzrostu rentowności na globalnym rynku długu i zapowiedzi podwyżek podatku od korporacji w USA. Wybrane segmenty rynku akcji w ostatnim czasie zaczęły wykazywać pewne oznaki przegrzania, w szczególności wyróżnił się tu NASDAQ Biotechnology, który jeszcze w pierwszej połowie lutego notował wzrost od początku roku w okolicy +15%, co czysto statystycznie mogło niepokoić, gdyż wyceny spółek biotechnologicznych i tak były dość wymagające na koniec 2020 r. Natomiast od połowy lutego nastąpiła globalna przecena, praktycznie idealnie w rocznicę początku spadków po wybuchu pandemii.

Z drugiej strony, w tle sływały wyniki spółek za IV kw. oraz cały 2020 r., z których per saldo wyłania się optymistyczny obraz. Nasze największe obawy i wątpliwości dotyczyły spółek z relatywnie dużą „premią covidową”, w szczególności są to spółki operujące na pierwszej linii frontu walki z koronawirusem tj. diagnostyczne czy też wybrane biotechnologiczne. Solidność wyników oraz prognozy zarządów wskazują raczej jednoznacznie na to, że koronawirus zostanie z nami jako choroba sezonowa, mimo globalnego programu szczepień. Tym samym, wyniki w/w spółek w najbliższych kwartałach będą stabilnie rosnące, lecz trzeba zauważyć że I kw. 2021 r. będzie prawdopodobnie szczytem przychodów powiązanych z COVID-19, ale to rynek zdyskontował w wycenach spółek medycznych.

W spektrum spółek ochrony zdrowia luty był łaskawy dla podmiotów z obszaru osprzętu medycznego, które wykazują relatywnie konserwatywny model biznesowy, zaliczany często do grona value, i tym samym gwałtowna przecena spółek wzrostowych ominęła ten segment. Niemniej, dla całego sektora był to słaby miesiąc, gdyż indeks MSCI World Health Care zniżył o niespełna 3% przez co stopa zwrotu od początku roku jest ujemna, w odróżnieniu od wyniku funduszu. Na nieco lepszy od rynku wynik zapracowały przeważenia selekcyjne w kilku spółkach z obszaru technologii medycznych, którym nie zaszkodziło nawet gwałtowne tąpnięcie sentymentu, a wyniki za IV kw. były istotnie lepsze od oczekiwań. Fala wyprzedaży nie ominęła większości walorów znajdujących się w portfelu i miesiąc fundusz zakończył wynikiem ujemnym.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 26.02.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	0,53%	1,12%	6,24%	8,14%	50,02%	88,68%
MSCI World Consumer Discretionary	0,07%	0,66%	5,52%	11,86%	48,55%	51,30%
MSCI World Health Care	-1,86%	-2,83%	1,09%	3,05%	19,85%	33,83%
MSCI World Communication Services	4,83%	6,13%	8,64%	14,25%	36,15%	45,77%
MSCI World Materials	2,10%	3,46%	7,99%	16,71%	40,75%	17,23%
MSCI World Industrials	1,48%	4,38%	3,87%	15,89%	24,65%	17,29%
MSCI World Consumer Staples	-6,84%	-2,66%	-4,74%	-2,85%	7,90%	9,77%
MSCI World Utilities	-7,14%	-6,02%	-5,56%	0,22%	-2,40%	19,03%
MSCI World Financials	8,01%	9,86%	13,50%	25,72%	17,26%	-0,58%
MSCI World Real Estate	1,20%	1,84%	3,09%	5,73%	0,05%	8,64%
MSCI World Energy	18,14%	15,02%	22,36%	27,24%	-0,07%	-26,52%
MSCI World	1,37%	2,45%	5,57%	11,05%	27,36%	28,75%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Patrząc prospektywnie, nie widzimy podstaw do niepokoju, w związku z obserwowaną korektą rynkową, gdyż wyniki finansowe spółek ochrony zdrowia są generalnie lepsze od oczekiwań rynkowych, a korekta w segmencie spółek technologicznych, która rzutuje także na walory medyczno-technologiczne, i tak mogła nadejść prędzej czy później z dowolnego powodu. Ten rok zaczął się od niespodzianki polegającej na dużo szybszym tempem wychodzenia gospodarki amerykańskiej z załamania wywołanego wybuchem pandemii koronawirusa, co przyspieszyło „normalizację” rentowności obligacji amerykańskich i było właśnie katalizatorem do cofnięcia się indeksów rynków akcji z poziomów ostatnich szczytów. W spółkach technologicznych mamy oczywiście na poziomie zagregowanym oraz szczegółowym wysoką bazę wynikową, co kompresuje dynamiki przychodów i wyników finansowych, niemniej należy przypomnieć, że wiele z tych spółek oprócz pewnego cyklicznego komponentu w przychodach, ma też silne trendy sekularne, które będą premiować te spółki w średnim i długim terminie. Tym samym, analiza wyników kwartalnych oraz rozpełzona korekta pozwalają nam na ewentualne korekty składu portfela na przecenionym rynku.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (26/02/2021)



Źródło: Opracowanie własne.

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 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 informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie www.ipopematfi.pl, 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.