

Ipopema Medycyny i Innowacji FIZ

W marcu fundusz wypracował stopę zwrotu równą 0,40%, co oznacza spadek wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku o 19,38%, natomiast wynik za ostatnie 24 i 36 miesięcy wynosi odpowiednio +16,82% oraz +30,07%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec marca wyniosła 137,32 zł.

31.03.2022	1M	YTD	6M	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	+0,40%	-19,38%	-19,23%	-12,37%	+16,82%	+30,07%

Na rynkach akcji w marcu obserwowaliśmy względną stabilizację sentymentu, aczkolwiek przy wciąż wysokiej zmienności, co podkreślone jest faktem, iż w pierwszej połowie miesiąca główne indeksy jeszcze pogłębiły minima z lutego, natomiast dzięki silnemu odreagowaniu i wzrostom w ostatnich tygodniach, finalnie cały marzec indeksy rynków akcji zdołały zakończyć „na plusach”. Prym nadal wiodły spółki surowcowe, energetyczne i paliwowe, co odbywało się wraz ze zwyczajami w zasadzie wszystkich surowców przemysłowych (Bloomberg Commodity Index +8,61%). Na osi *value vs growth* lepiej wypadły te drugie po przeszło 3 miesiącach silnej korekty, a kilkumiesięczne spadki sprowadziły np. wskaźniki EV/przychody wielu spółek wzrostowych do jednocyfrowych wartości. Relatywnie słabiej wypadły spółki dóbr podstawowych, finansowe oraz telekomunikacyjne. Duży ruch obserwowaliśmy także na rynku długu, gdzie rentowność amerykańskich 10-latek zwykłała o ponad 50 pb w marcu. Oprócz tego, chwilowo odwróciła się także amerykańska krzywa rentowności (ujemna różnica w rentowności 10- i 2-latek). Natomiast indeks NASDAQ Biotechnology wzrósł o 4,25%, co jest najlepszym wynikiem od czerwca minionego roku.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (31.03.2022, USD)	↑ YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Energy	29,46%	7,48%	29,46%	34,17%	45,05%	8,85%
MSCI World Materials	1,51%	4,65%	1,51%	11,49%	9,50%	45,12%
MSCI World Utilities	0,75%	5,00%	0,75%	11,55%	8,04%	20,18%
MSCI World Financials	-2,05%	0,26%	-2,05%	1,16%	8,83%	31,90%
MSCI World Health Care	-3,81%	4,53%	-3,81%	3,59%	13,51%	43,76%
MSCI World Consumer Staples	-3,99%	-0,05%	-3,99%	4,71%	7,47%	20,90%
MSCI World	-5,53%	2,52%	-5,53%	1,55%	8,58%	44,85%
MSCI World Real Estate	-6,35%	4,63%	-6,35%	3,22%	11,79%	13,28%
MSCI World Industrials	-6,64%	2,01%	-6,64%	-1,36%	0,11%	30,61%
MSCI World Information Technology	-10,29%	2,94%	-10,29%	1,46%	14,41%	102,30%
MSCI World Communication Services	-10,66%	0,65%	-10,66%	-12,35%	-4,91%	39,11%
MSCI World Consumer Discretionary	-10,82%	1,94%	-10,82%	-3,43%	1,03%	57,89%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

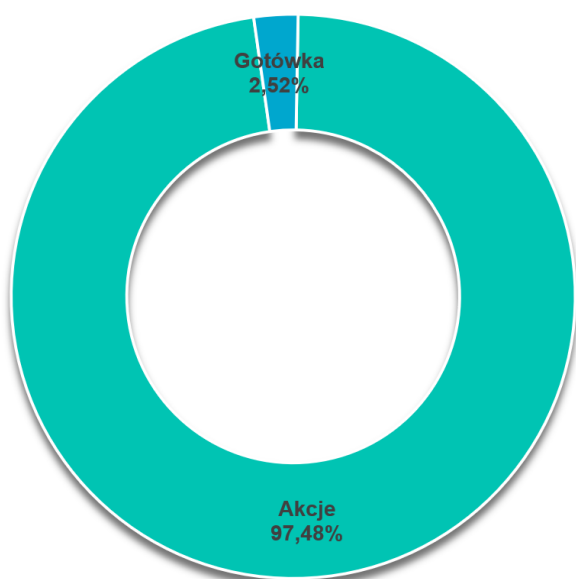
Sektor medyczny oraz innowacji medycznych w marcu okazały się relatywnie odporne na zmienność rynkową i zdołały zakończyć miesiąc na solidnych plusach. Na szerokim rynku najlepiej ponownie zachowywały się duże spółki farmaceutyczne, opieki zdrowotnej i producenci sprzętu medycznego, aczkolwiek w ostatniej grupie panowała spora zmienność i rotacja, z uwagi na wzrost obaw o koszty i poziom wolumenów. Nie przeszkodziło to jednak w ogólnie dobrym miesiącu dla medtechów, które jako grupa najlepiej zachowały się w portfelu funduszu, przy czym warto przypomnieć, że fundusz ma ekspozycję na ściśle określone segmenty (technologie dla diabetyków, specjalistyczne urządzenia do kardiochirurgii czy też aparaty słuchowe i medycyna estetyczna), a nie szeroki

wachlarz benchmarkowych spółek. Pozytywnie zachowywał się także segment innowacji medycznych, przy czym w tym obszarze zmienność intramiesięczna była bardzo wysoka i wiele watorów „wracało z dalekiej podróży” odbyte w trakcie marca.

W portfelu funduszu pozytywnie kontrybuowały także akcje producentów chipów, mimo że spółki te nadal borykają się z wieloma problemami w łańcuchach dostaw. Dość mieszany obraz obserwowaliśmy w sektorze producentów oprogramowania, gdyż część spółek transformacji cyfrowej wyraźnie odbiła od lutowych minimów, podczas gdy inne wciąż borykały się z presją na ich notowaniach. W tym segmencie staramy się utrzymywać relatywnie skoncentrowaną ekspozycję, gdyż wielokrotnie podkreślaliśmy, że finalnie globalną transformację cyfrową będą tworzyć liderzy z wyraźnymi przewagami konkurencyjnymi i skalowalnością wachlarza usług i produktów, podczas gdy wiele innych spółek „utknie” na niszowym poziomie. Nie zmienia to faktu, że sektor innowacyjnych technologii pozostaje jednym z najbardziej atrakcyjnych obszarów globalnego rynku akcji i będzie istotnie reprezentowany w portfelu funduszu. Ponadto, nieco zwiększyliśmy zaangażowanie w sektor biotechnologiczny, na co pozwoliły bardzo atrakcyjne wyceny po wielu miesiącach niemocy i spadków.

Na koniec marca fundusz posiadał ponad 97% zaangażowanie w rynek akcji, z czego większość tradycyjnie na rynku amerykańskim, natomiast w Europie posiadamy ekspozycję punktową na wybrane spółki. Sektorowa dywersyfikacja jest zachowana i żaden z dużych bloków tematycznych nie przekracza istotnie 25% aktywów funduszu, poza transformacją cyfrową, która obejmuje spółki zarówno z obszaru medycyny, jak i spoza niego, lecz w poniższej tabeli prezentujemy ten segment zbiorczo.

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	93,69%
Polska	4,06%
Szwajcaria	2,25%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja cyfrowa	47,15%
Technologie medyczne	24,67%
Farmaceutyka/biotechnologia	15,43%
Półprzewodniki	5,76%
Osprzęt medyczny	4,68%
Rozrywka cyfrowa	2,31%

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. 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 FIŻ.