

Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W maju fundusz wypracował stopę zwrotu równą -6,19%, co oznacza spadek wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku na poziomie -6,06%, natomiast wynik za ostatnie 12 i 24 miesiące wynosi odpowiednio +11,06% oraz +49,44%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec maja wyniosła 153,65 zł.

31.05.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok	3 lata
Zm.% WANCI	-6,19%	-8,27%	-2,59%	-6,06%	+11,06%	+49,44%

W maju na rynku akcji obserwowaliśmy pozorną stabilność, gdyż stopy zwrotu z głównych indeksów (MSCI World USD +1,38%, NASDAQ100 -1,26%) wskazują na płaskie zachowanie rynków. W rzeczywistości „pod skorupą” działo się wiele ciekawych rzeczy. Przede wszystkim, podobnie jak w marcu widzieliśmy relatywną słabość spółek wzrostowych, a zwłaszcza małych i średnich spółek wzrostowych. W obszarze ochrony zdrowia subindeks Russell 2000 Growth Health Care zniżył o 6,79% w maju, co tłumaczy słabszy wynik funduszu w minionym miesiącu, gdyż portfel jest przeważony w segmencie wzrostowych MiŚ, zarówno w części medycznej, jak i innowacyjnej.

Na rynku mieliśmy kontynuację silnego ożywienia w obszarze spółek cyklicznych, co jest związane w dużej mierze z globalnym otwarciem większości gospodarek i licznymi zatorami w wielu łańcuchach dostaw. To w zderzeniu ze sporym „nawisem” popytowym z „covidowych” miesięcy generuje presję inflacyjną i wzrosty marż w wynikach wielu spółek. Mimo tego, wciąż mamy pandemię koronawirusa i poziom niepewności na rynkach jest podwyższony, co z kolei skraca horyzont wielu inwestorom i spółki o wzrostowym profilu i prognozowanej (istotnej) poprawie wyników w dalszej przyszłości są od lutego w defensywie. Dodatkowo, mamy globalnie wysokie poziomy oczekiwań inflacyjnych oraz odczytów wskaźników inflacji, co zwyczajowo premiuje akcje z rynków wschodzących. Inwestorom w ostatnich tygodniach przestały też przeszkadzać podwyższone poziomy rentowności długu rządowego, przy czym ten czynnik może w kolejnych miesiącach nadal chwiać sentymentem rynkowym.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 31.05.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	5,49%	-1,15%	4,93%	11,49%	42,26%	93,68%
MSCI World Consumer Discretionary	7,42%	-1,16%	7,34%	13,27%	50,98%	62,50%
MSCI World Health Care	5,97%	1,89%	7,97%	9,15%	16,32%	46,43%
MSCI World Communication Services	13,48%	-0,22%	8,25%	17,61%	42,13%	67,68%
MSCI World Materials	14,53%	4,07%	12,18%	21,14%	52,17%	33,93%
MSCI World Industrials	13,21%	2,73%	11,55%	15,87%	48,14%	34,56%
MSCI World Consumer Staples	4,54%	2,82%	12,23%	6,91%	18,75%	28,41%
MSCI World Utilities	1,64%	-1,14%	9,46%	3,38%	13,09%	26,09%
MSCI World Financials	23,56%	4,47%	14,40%	29,83%	58,83%	23,02%
MSCI World Real Estate	13,50%	1,28%	12,15%	15,62%	25,98%	18,39%
MSCI World Energy	26,44%	4,54%	7,02%	30,96%	30,24%	-29,75%
MSCI World	10,62%	1,26%	9,12%	15,20%	38,54%	42,18%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Niemniej, inwestorzy raczej się pogodzili z faktem, że ultra niskie stopy procentowe nie są dane na zawsze, co ustabilizowało chwiejne nastroje z ostatnich kilku miesięcy. Słabość w obszarze spółek wzrostowych w świetle siły spółek cyklicznych uznajemy za zjawisko przejściowe, gdyż finalnie o wycenach i premiach decydują wyniki poszczególnych spółek, a nie sentyment. Z kolei duży rajd wycen spółek cyklicznych to zjawisko z pewnością

pozytywne, gdyż istotnie poszerzyło się spektrum hossy na rynkach akcji, lecz dostrzegamy symptomy przegrzania w wybranych sektorach lub poszczególnych spółkach. Wszystko to wespół stwarza liczne okazje selekcyjne po obu stronach rynku, co staramy się aktywnie wykorzystywać. W centrum uwagi na rynku akcji były raporty wynikowe za I kw. 2021 r., z których można wysnuć kilka ciekawych konkluzji. Przede wszystkim, do wyników i prognoz wyników zeszłorocznych prymusów rynek podchodzi mocno selektywnie i premiowane były walory, które wynikami potwierdziły silną wzrostową trajektorię z kilku ostatnich kwartałów. Inaczej mówiąc, premiowane są spółki, które faktycznie wykorzystały ostatnie 12 miesięcy do znacznego zdynamizowania rozwoju biznesu i zwiększenia skali działalności i mają solidne podstawy do kontynuowania wzrostu, a kursy spółek radzących sobie trochę gorzej lub, co najwyżej, o wypłaszczających się dynamikach wyników są traktowane zazwyczaj bezwzględnie przez inwestorów. Jest to logiczne zachowanie, gdyż trudno było zakładać, że np. wszystkie spółki z obszaru oprogramowania skorzystają na pandemii, nawet w najbardziej atrakcyjnej i wzrostowej branży zawsze są outsiderzy. Niemniej, w indeksie S&P 500 na poziomie przychodów najmocniej pozytywnie zaskoczyły per saldo spółki technologiczne (ok. 5% powyżej konsensusu), finansowe (ok. 4,20%) i wydobywcze (3,96%), natomiast najslabiej wypadły spółki paliwowe i energetyczne. Z kolei na poziomie zysków netto in plus zaskoczyły wszystkie sektory, a rozpiętość niespodzianek (od +1,83% do +63,4%) pokazuje jak chwiejne i niepewne są szacunki wyników spółek w rok po wybuchu pandemii. To naturalnie znajduje odzwierciedlenie w zmienności rynkowej, którą obserwujemy na podwyższonym poziomie w ostatnich kilkunastu tygodniach.

W sektorze ochrony zdrowia bardzo solidne wyniki z dużą ilością pozytywów pokazały spółki z obszaru osprzętu medycznego, lecz po bardzo mocnym kwietniu te wyniki w dużym stopniu były już w cenach, więc odzwierciedlenie w zachowaniu kursów było umiarkowane. Dużo pozytywnych trendów utrzymuje się w spółkach technologiczno-medycznych, przy czym w wielu z nich faza znacznego wzrostu wyników dopiero przed nami, lecz wysokie dynamiki r/r udało się utrzymać mimo wysokiej bazy z I kw. 2020 r. To pozwala uspokoić nastroje i stopniowo rozwiewać obawy o incydentalny charakter wzrostu wyników w pandemicznych kwartałach.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (31/05/2021)



Podsumowując, na koniec maja fundusz posiadał ponad 90% zaangażowanie w rynek akcji o zdywersyfikowanym charakterze, przy czym wciąż stawiamy w doborze spółek, na te walory, które dają ekspozycję na najbardziej atrakcyjne trendy sekularne w wybranych sektorach. Branżowo preferujemy producentów półprzewodników, gaming, cyberbezpieczeństwo oraz usługi sieciowe, natomiast w części medycznej technologii dla diabetyków (urządzenia iCGM oraz automatyczne pompy insulinowe), zastosowania sztucznej inteligencji w medycynie oraz zdywersyfikowany medtech.

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.