

IPOPEMA Medycyny i Innowacji FIZ

W marcu fundusz wypracował stopę zwrotu równą **-6,44%**, natomiast wynik za minione 12 miesięcy wyniósł **+33,31%**.

31.03.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok	3 lata
Zm.% WANCI	-6,44%	-4,19%	+3,71%	-4,19%	+33,31%	+51,19%

Marzec na rynkach akcji stał pod znakiem kontynuacji korekty rozpoczętej w połowie lutego, lecz tak jak w lutym miała ona bardzo niejednorodny przebieg. Przede wszystkim, premiovane były walory spółek zaliczanych do grona value, a silnej przecenie uległy walory spółek wzrostowych. Ponadto, drugą osią podziału były duże spółki vs małe i średnie, z których inwestorzy preferowali te pierwsze. Te osie podziału obowiązywały także w sektorze medycznym i technologicznym. Indeks MSCI World Health Care (USD), który siłą rzeczy przeważony jest w dużych spółkach z dojrzałym biznesem (big pharma, duże medtechy, ubezpieczyciele, operatorzy placówek medycznych) w marcu zwyżkował o 2,15%. Natomiast jak spojrzymy na indeksy NASDAQ Health Care (-3,55%), Russell 2000 Growth Index Technology (-6,19%) oraz Russell 2000 Growth Index Health Care (-6,78%) to bardzo wyraźnie widać, że rynki mocno skompresowały premie w wycenach mniejszych, wzrostowych walorów. Postaramy się zwięźle przybliżyć, co stało za tym procesem i czy ma on charakter trwałego trendu.

Przede wszystkim, spółki medyczno-technologiczne mają za sobą bardzo dobry okres, zarówno wyników finansowych, jak i zachowania ich kursów. Wzrost rentowności trwający od lipca, a który przyspieszył od początku roku skłonił inwestorów do agresywnego wyceniania ścieżki wzrostu stóp w USA, co zwyczajowo uderza w wyceny spółek wzrostowych, a zwłaszcza małych i średnich. Ponadto, w minionym roku duży sukces odniosły ETFy z rodziny ARK, których składy portfeli są jawne i niewątpliwie część walorów znalazła się na celowniku funduszy arbitrażowych, które dokonywały ich krótkiej sprzedaży, a zarazem nabywały walory dużych spółek value. Oczywiście w tle obserwowaliśmy także odpływy z funduszy ARK, a napływy do ETFów opartych o duże spółki, co dodatkowo uderzało w wyceny wielu spółek wzrostowych. Tym samym, w krótkim okresie nawarstwiło się kilka negatywnych sił rynkowych działających współzależnie i negatywnie na część wzrostową portfela funduszu. Niemniej, w tle mieliśmy bardzo solidne wyniki za IV kw., z których rysuje się optymistyczny obraz na kolejne okresy. Tym samym, w marcu obserwowaliśmy ciekawe zjawisko silnej korekty na wielu walorach, w niektórych przypadkach ponad 30% od lutowego szczytu, przy jednoczesnym podniesieniu prognoz wyników, co finalnie dało efekt w postaci bardzo atrakcyjnych wskaźników wyceny. W wybranych przypadkach były one niższe niż...w kwietniu minionego roku. Oczywiście, sytuację tę aktywnie wykorzystywaliśmy do zwiększania zaangażowania funduszu w wybrane segmenty najatrakcyjniej wyceniane walory sektora ochrony zdrowia oraz innowacyjnych technologii.

Wynik funduszu za marzec jest wypadkową dwóch czynników. Przede wszystkim, fundusz jest przeważony w spółkach wzrostowych oraz, częściowo, w spółkach o średniej i małej kapitalizacji. Ponadto, fundusz posiada także pewną ekspozycję na spółki z grupy value, lecz należy przypomnieć, że spadek przychodów w tego typu spółkach z obszaru medycyny w zeszłym roku był zazwyczaj jednocyfrowy. Tym samym, spółki te nie były tak „atrakcyjne” jak np. akcje spółek paliwowo-wydobywczych czy finansowych. W związku z tym, ta część portfela nie była w stanie zamortyzować spadków w części wzrostowej. Jako ciekawostkę można potraktować fakt, że w minionym kwartale zachowanie funduszu jest kopią zachowania z I kw. 2020 r. i jeśli ten wzorzec miałby się powtórzyć to z pewnością nie mielibyśmy powodów do narzekań.

W fundamentalnym obrazie całego sektora medycznego wydarzenia z lutego i marca w zasadzie niewiele zmieniają. Hossa na rynku akcji „rozlała się” na więcej sektorów, co będzie wspierać także bardziej konserwatywną część portfela funduszu. Tempo szczepień w USA jest imponujące, a to z kolei wpłynie na szybsze od oczekiwań „odblokowanie” szpitali i powrót do normalnych poziomów diagnostyki, zabiegów oraz operacji, a także zakupów sprzętu, co pozytywnie wpłynie na wyniki dużych spółek z obszaru osprzętu medycznego. Natomiast część wzrostowa portfela jest zbudowana w dużym stopniu o spółki eksponowane na acykliczne trendy (np. *connected care*, operacje małoinwazyjne, biopsja płynna), co pozwoli na stabilny wzrost wyników bez względu na koniunkturę i wahania sentymentu rynkowego. Podwyższone wahania rynkowe zawsze będą występować i nie można przez nie pozwolić sobie na utratę spojrzenia długoterminowego.

Kwiecień zwyczajowo jest także miesiącem publikacji raportów z wynikami za I kw. W wielu spółkach medycznych spodziewamy się kontynuacji pozytywnych trendów wynikowych z poprzednich okresów. Pewnym znakiem zapytania jest kwestia testów na koronawirusa, gdyż konsensus rynkowy zakłada historyczny szczyt sprzedażowy właśnie w minionym kwartale, a dane wyższej częstotliwości to potwierdzają częściowo, więc zakładamy że odchylenia in minus w wynikach niektórych spółek są już wycenione przez rynek. Ponadto, z uwagą będziemy obserwować wolumeny w telemedycynie, gdyż konsensus rynkowy jest nisko ustawiony, a komentarze z sektora placówek medycznych nie potwierdzają założeń analityków. Podsumowując, spodziewamy się kolejnego kwartału solidnych wyników w sektorze ochrony zdrowia.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 31.03.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	1,21%	0,68%	1,21%	14,07%	66,61%	97,21%
MSCI World Consumer Discretionary	3,38%	3,31%	3,38%	19,96%	80,09%	60,34%
MSCI World Health Care	0,25%	2,15%	0,25%	6,86%	27,43%	40,07%
MSCI World Communication Services	6,59%	1,67%	6,59%	22,90%	57,41%	50,72%
MSCI World Materials	4,71%	2,56%	4,71%	20,99%	68,02%	25,52%
MSCI World Industrials	7,38%	5,81%	7,38%	23,57%	60,86%	27,49%
MSCI World Consumer Staples	-1,01%	6,26%	-1,01%	4,74%	20,94%	16,88%
MSCI World Utilities	-0,12%	7,56%	-0,12%	8,61%	19,02%	23,35%
MSCI World Financials	12,60%	4,25%	12,60%	39,07%	57,88%	8,31%
MSCI World Real Estate	5,48%	4,22%	5,48%	13,90%	28,14%	11,33%
MSCI World Energy	20,57%	2,06%	20,57%	51,31%	44,96%	-25,82%
MSCI World	4,52%	3,11%	4,52%	18,77%	51,76%	36,04%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Kwartał zakończyliśmy z zaangażowaniem funduszu w rynek akcji na poziomie ok. 98% z największą ekspozycją na segmenty oprogramowania, technologii medycznych oraz półprzewodników. Optymistycznie postrzegamy cały segment półprzewodników, któremu sprzyja globalna poprawa koniunktury i wąskie gardła w branży chipów. Spółki z dziedziny oprogramowania i chmur obliczeniowych pokazały bardzo solidne wyniki za IV kw., a niektóre podniosły prognozy wyników na cały 2021 r. Obawy o gorszą kondycję spółek tego typu są naszym zdaniem zdecydowanie na wyrost, gdyż do pewnych schematów i nawyków sprzed pandemii nie ma powrotu.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (31/03/2021)



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 Dokumentcie 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 Dokumentcie. Dane zawarte w Dokumentcie 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 Dokumentcie 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.