

Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W kwietniu fundusz wypracował stopę zwrotu równą +12.06%, a od początku roku +8.82%. Fundusz spokojnie przeszedł przez turbulencje rynkowe i był beneficjentem kwietniowego odbicia na rynkach akcji. Wynik za 12 miesięcy wynosi +24.48%, co potwierdza długoterminową stabilność wyników funduszu. Warto także podkreślić, iż zgodnie z danymi analizy.pl jest to jeden z najlepszych wyników na rynku w spektrum wszystkich funduszy dostępnych inwestorom detalicznym.

Spółki ochrony zdrowia oraz technologiczne w kwietniu zachowywały się lepiej od globalnego rynku akcji. Indeks MSCI World Health Care wzrósł o 11.65%, podczas gdy MSCI World Information Technology o 13.52% (vs +11% dla całego MSCI World). Wynik funduszu jest zbliżony do powyższych wartości, lecz należy wspomnieć, iż portfel funduszu wypracował wynik lepszy, a na koniec miesiąca (zgodnie ze statutem) została zawiązana rezerwa na wynagrodzenie zmienne, z uwagi na przekroczenie progu 8% wzrostu wartości certyfikatu w skali roku. Tym samym, portfel funduszu ponownie wykazał outperformance wobec sektorowych benchmarków dla spółek ochrony zdrowia oraz technologicznych, co wskazuje na wysoką jakość procesu inwestycyjnego oraz selekcji spółek do portfela.

Po zawirowaniach z lutego i marca kurz już nieco opadł, a przyjęte przez zarządzających założenia w związku z radykalną zmianą obrazu rynkowego okazały się trafne. Ponadto, w kwietniu rozpoczął się sezon wyników kwartalnych w USA, co pozwala nieco lepiej ocenić skalę ubytków w wynikach oraz zapoznać się z oceną sytuacji przez zarządy spółek. Motywem przewodnim spływających raportów i komentarzy ze spółek jest masowe odwoływanie prognoz całorocznych, przy czym zdarzają się chlubne wyjątki. Część spółek medycznych z portfela funduszu utrzymała prognozy, a jedna nawet podniosła prognozę wyników. Dotychczas spływające wyniki oceniamy pozytywnie w tym rozumieniu, że w I kw. wykazały one istotną niewrażliwość na wybuch pandemii. Niemniej, pełen obraz przyniesie dopiero II kw., lecz pozostajemy racjonalnymi optymistami. Dobrze w ostatnim okresie zachowały się także akcje spółek biotechnologicznych oraz spółek z pogranicza medycyny i technologii. W segmencie technologicznym portfela in plus wyróżniły się spółki dostarczające usługi w zakresie chmur obliczeniowych, videostreamingu, infrastruktury sieciowej oraz *semiconductors*. W tych sektorach widzimy nadal spore pole do rewaluacji wycen in plus, gdyż w naszej ocenie rynek nie wycenia prawidłowo progresji wyników w tych spółkach, co obecne poziomy czyni atrakcyjnymi.

Na koniec kwietnia alokacja funduszu w rynek wynosiła ok. 95%, nie gramy alokacją, więc ewentualne zmniejszenie zaangażowania będzie wynikać ze zmiany naszej oceny perspektyw danej spółki na negatywną. Na ten moment trudno jednak wskazać w portfelu „czarne owce”, gdyż cały portfel zachował się bardzo dobrze, a pojedyncze spółki, które zachowały się relatywnie gorzej wciąż oceniamy bardzo dobrze w horyzoncie inwestycji funduszu. Niemniej, trwający sezon raportów kwartalnych może przynieść pewne korekty składu portfela, ale ich skala będzie ograniczona. Przypominamy, iż fundusz ma charakter selekcyjny tzn. nie opiera się na rynkowym benchmarku, a skład funduszu odzwierciedla sformalizowany proces inwestycyjny i autorskie pomysły zarządzających. W związku z tym, do portfela mogą wejść nowe spółki, gdyż skupiamy się na poszukiwaniu spółek oferujących relatywną stabilność wyników w połączeniu z ciekawymi opcjami wzrostowymi, więc cały portfel oferuje unikatowy mix spółek wzrostowych ze stabilnymi modelami biznesowymi.

W przypadku pytań lub wątpliwości 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. Jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakiegokolwiek 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. Dokument

może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości.

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.