

Ipopema Medycyny i Innowacji FIZ

W październiku stopa zwrotu na certyfikat funduszu wyniosła -0,51%, co oznacza spadek wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku o 49,72%, natomiast wynik za ostatnie 12 i 36 miesięcy wynosi odpowiednio -53,46% oraz -23,45%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec października wyniosła 85,63 zł.

31.10.2022	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANC	-0,51%	-13,04%	-49,72%	-53,46%	-42,33%	-23,45%

Patrząc na stopy zwrotu z głównych indeksów za październik można odnieść wrażenie, że na rynki wrócił optymizm, co częściowo jest prawdą, ale jak zwykle znacznie więcej kryje się w szczegółach. A tutaj widzimy, że wzrosty na rynkach akcji były bardzo zróżnicowane w zależności od sektora. Prym wiodły sektory silnie cykliczne jak paliwowy, przemysłowy oraz finansowy, które są licznie reprezentowane w dużych agregatach rynkowych takich jak indeks MSCI World. Dla sektora paliwowego oczywistą przyczyną jest dynamiczny wzrost cen ropy naftowej na rynkach. Ponadto, nieco zaskakujący jest fakt, iż w USA dwucyfrowy wzrost zanotował sektor dóbr konsumpcyjnych, co może dziwić z uwagi na fakt słabnącej globalnej konsumpcji i rozczarowujących prognozach wyników Amazona na IV kw., które są jednym z najlepszych wskaźników globalnej konsumpcji. Natomiast, jak zerkniemy na motory wzrostu w tym obszarze to widzimy spore grono spółek, gdzie wyników nie możemy ocenić pozytywnie, a tylko spekulować (np. touroperatorzy), więc struktura wzrostu jest dyskusyjna. Na rynkach długu obserwowaliśmy kontynuację trendu i amerykańskie 10-latk na koniec miesiąca „płaciły” rekordowo ponad 4%, co negatywnie odzwierciedliło się w wycenach spółek wzrostowych na świecie, a zwłaszcza na rynku amerykańskim. W sektorze ochrony zdrowia miesiąc z pewnością należał do udanych, gdyż w zasadzie wszystkie indeksy sektora zakończyły miesiąc „na plusie”, a najsłabiej zachował się segment małych i średnich spółek biotechnologicznych, lecz wciąż była to stopa zwrotu na poziomie ponad 3%.

INDEKSY (31.10.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
Dow Jones Industrial Average	-9,92%	13,95%	-0,34%	-0,74%	-8,62%	21,03%
Russell 2000	-17,75%	10,94%	-2,04%	-0,92%	-19,60%	18,20%
WIG	-27,22%	9,71%	-8,32%	-12,68%	-31,46%	-12,72%
DAX	-16,56%	9,41%	-1,71%	-5,99%	-15,52%	3,01%
S&P 500	-18,76%	7,99%	-6,25%	-6,29%	-15,92%	27,47%
Nikkei 225	-4,18%	6,36%	-0,77%	2,75%	-4,52%	20,33%
STOXX 600 Europe	-15,50%	6,28%	-5,95%	-8,48%	-13,31%	3,89%
NASDAQ100	-30,11%	3,96%	-11,91%	-11,27%	-28,04%	41,09%
MSCI Emerging Markets	-31,16%	-3,15%	-14,65%	-21,19%	-32,94%	-18,60%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W październiku rozpoczęliśmy okres publikacji raportów wynikowych za III kwartał, a z portfela funduszu mimo że zaraportowało do końca miesiąca mniej niż 25% podmiotów, to pozwoliło to uzyskać dobrą optykę, tego co wydarzyło się w biznesach poszczególnych spółek. Na pewno pozytywnym zaskoczeniem, co nie znaczy

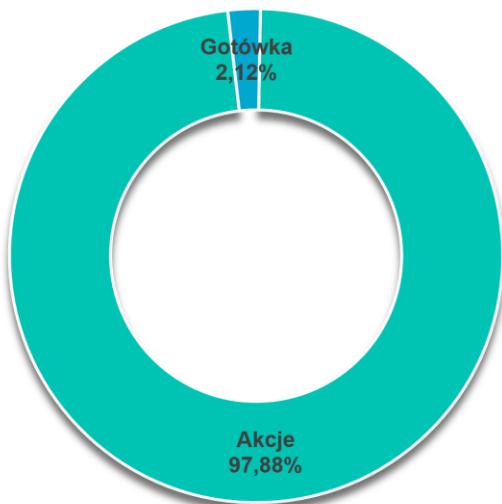
największym, są wyniki części spółek z segmentu osprzętu medycznego. Oczekiwania w tym obszarze były bardzo niskie, z uwagi na czynniki ryzyka specyficzne dla tej branży tj.: zatory w łańcuchach dostaw, braki kadrowe w placówkach ochrony zdrowia, jak również globalne, czyli przede wszystkim silny dolar amerykański. Niemniej, spółki postrzegane przez nas jako potencjalnie najbardziej wrażliwe na spowolnienie koniunktury (medycyna estetyczna, roboty chirurgiczne) zaraportowały bardzo solidne wyniki wraz z optymistycznymi prognozami na kolejny okres. Warto jednak zaznaczyć, że szerokie spojrzenie na sektor pokazuje w jak różny sposób i w różnym nasileniu spowolnienie „przechodzi” przez wyniki spółek. Dla odmiany, obserwowana przez nas spółka medycyny estetycznej i globalny lider w swoim segmencie „nie dowiozła” przychodów o prawie 10%. Ponadto, słabszy zestaw wyników i prognoz pokazała jedna ze spółek z segmentu kardio, co było to dla nas nieoczekiwanym rozczarowaniem. W segmencie, który jest długoterminowo obecny niemal od zawsze w portfelu i nadreprezentowany względem benchmarków tj. urządzeń i terapii dla diabetyków, wyniki były znacznie lepsze od prognoz. To jest ważna informacja, ponieważ ten segment wydawał się dość mocno wrażliwy względem kondycji amerykańskiego konsumenta, co nie potwierdziło się w wynikach, z wyjątkiem jednej spółki z obszaru automatycznych pomp insulinowych.

W przekroju portfela sporym rozczarowaniem w październiku były akcje z obszaru transformacji cyfrowej ochrony zdrowia oraz technologii medycznych, które zachowywały się znacznie słabiej od sektora i zakończyły miesiąc „pod kreską”. To jest część szerszego procesu bessy w obszarze spółek innowacyjnych i wzrostowych, gdzie rynek ma ogromne obawy czy w takim otoczeniu makroekonomicznym jest możliwe handlowanie spółek na dwucyfrowym wskaźniku EV/Sales `23. Zachowanie kursów takiego koszyka akcji przynosi dosyć jednoznaczną odpowiedź, lecz czy jest ona uzasadniona dowiemy się w ciągu kilku tygodni, gdyż wiele tego typu spółek ma przesunięty rok obrotowy i raportuje pod koniec listopada lub na początku grudnia.

W pozostałych obszarach portfela zapoznaliśmy się z wynikami kwartalnymi niektórych spółek biotechnologicznych, które okazały się lepsze od prognoz, lecz jak podkreślaliśmy wielokrotnie, w **biotechach** cykle raportów kwartalnych nie są aż tak istotnym źródłem zmienności w większości przypadków. Optyka skupia się na wynikach badań klinicznych, a te zależą od konkretnej spółki. W listopadzie będziemy mieć do czynienia z ważnym odczytem dla jednej z naszych spółek opracowującej terapię na nawrotowe i lekooporne postacie nowotworu jajnika. Bardzo dobre wyniki pokazała także spółka pracująca nad innowacyjnymi i autorskimi metodami wykrywania wczesnych postaci nowotworów (m.in. płuca, prostaty). Generalnie akcje z spółek z segmentu biopsji płynnej czy też szerzej, wczesnej detekcji nowotworów, bardzo dotkliwie przeszły ostatnie kwartały, lecz w ogromnej większości spółek widzimy postęp w badaniach oraz poprawę w fundamentach, co przy obecnych wycenach stwarza bardzo ciekawą okazję inwestycyjną.

Podsumowując, na koniec miesiąca fundusz był zaangażowany w rynek akcji na poziomie ponad 97%, z czego największe sektorowe zaangażowanie fundusz miał w obszar spółek z transformacji cyfrowej oraz biotechnologii (w sumie ponad 75% składu portfela).

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	100,00%
-------------------	---------

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja cyfrowa	52,40%
Biotechnologia	24,01%
Technologie medyczne	15,43%
Osprzęt medyczny	8,17%

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. Jakiegokolwiek 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.