

Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W czerwcu fundusz wypracował stopę zwrotu równą **+5,98%**, a od początku roku **+21,13%**. Wyniki oceniamy pozytywnie, zarówno w ujęciu bezwzględnym, jak i relatywnym. Wynik za 12 miesięcy wynosi **+35,10%**, a wycena na koniec czerwca była kolejny raz historycznie wysoką wyceną certyfikatu inwestycyjnego funduszu.

	1M	3M	YTD	6M	1 rok	3 lata
30.06.2020	5,98%	24,74%	21,13%	21,13%	35,10%	47,17%

W czerwcu akcje spółek z sektora ochrony zdrowia globalnie zachowywały się gorzej od szerokiego rynku, gdyż subindeks MSCI World Health Care spadł o 1.41%, podczas gdy MSCI World wzrósł o 2.51%. Natomiast ponownie gwiazdami były akcje spółek technologicznych i indeks MSCI World Information Technology zwyżkował w czerwcu o 7,53%. Bardzo dobrze zachowywała się większość walorów technologicznych, a w szczególności te z sektorów *cloud computing*, *e-commerce*, *streamingu* czy też półprzewodników.

Lekką zadyszkę złapał sektor ochrony zdrowia, na co wpłynęło przede wszystkim słabsze zachowanie dużych spółek z obszaru medtech, gdzie rynek obawia się dalszego przesunięcia w czasie odbudowy wyników w spółkach z powodu trwających przesunięć wielu zabiegów nie zagrażających życiu w USA. Część spółek farmaceutycznych oraz biotechnologicznych, z różnych powodów, wyraźnie odstawała od koszyka spółek ochrony zdrowia (np. Pfizer, Hikma Pharmaceuticals, Biogen). Niemniej, te zawirowania w znacznym stopniu ominęły fundusz, gdyż struktura części medycznej portfela nie odwzorowuje żadnego benchmarku, a z kolei kilka dużych pomysłów inwestycyjnych pozwoliło uzyskać bardzo dobry wynik w czerwcu.

Przede wszystkim, duży pozytywny wkład wniosły spółki operujące na rynku urządzeń medycznych dla diabetyków. W tej branży czerwiec przyniósł kilka pozytywnych informacji, które uwiarygadniają nasze założenie o dużym potencjale wzrostu rynków urządzeń iCGM oraz automatycznych pomp insulinowych oraz, co za tym idzie, wyników finansowych spółek z tego obszaru. Mamy mocne przekonanie do spółek tego typu, z uwagi na bardzo silne trendy bazowe tj. stabilny wzrost kolejnych przypadków cukrzycy, z racji tego że jest to choroba cywilizacyjna oraz digitalizację terapii dla cukrzyków, co znacznie podnosi komfort życia chorych osób. Dobrze zachowywały się walory spółek z obszaru telemedycyny, które rynek mocno premiuje. Ze świeżych pomysłów inwestycyjnych dobre wyniki przynosi zaangażowanie w jedną ze spółek z branży e-farmacji, która to powinna być jedną z największych beneficjentów pandemii koronawirusa, wspierana również poluzowaniem regulacji, szczególnie w Niemczech. Jest to typ zaangażowania, który preferujemy w funduszu, ponieważ jest to spółka o stricte wzrostowym profilu. Bardziej ogólnie, na prognozach, średnioroczny wzrost przychodów w kolejnych 3 latach w spółkach portfelowych powinien wynieść ok. 20%, co potwierdza dobrą egzekucję założeń selekcyjnych dla funduszu.

W części technologicznej funduszu wysoką dodatnią kontrybucję wniosły wszystkie walory z obszaru „chmurowego”, zarówno duzi gracze, jak i ci operujący w wyspecjalizowanych niszach. Mimo silnych wzrostów kursów wciąż widzimy w tych spółkach istotny potencjał do poprawy wyników finansowych, gdyż pandemia koronawirusa wygenerowała skokowy wzrost popytu na produkty i usługi tego typu spółek i, w naszej ocenie, wzrost ten ma charakter długoterminowy i z tego powodu mocno premiuje tę branżę. Podobnie jak spółki z obszaru e-commerce, zarówno te z segmentu B2C, jak i B2B, co potwierdza utrwalenie przesunięcia części obrotu w spółkach handlowych do internetu i stopniowy zmierzch części biznesu *brick & mortar*. W segmencie technologicznym zdecydowanie stawiamy na spółki o wzrostowym profilu, lecz z modelem biznesowym, który w praktyce zaczął się już sprawdzać, a spółka wynikowo jest co najmniej w okolicy progu rentowności. Mówiąc inaczej, nie szukamy „jednorożców”, startupów i spółek, które na prognozach będą rentowne np. od 2025 r., gdyż uważamy, że dobry model biznesowy z wysoką skalowalnością szybko przekłada się na generowane zyski i dodatnie przepływy pieniężne. W innym wypadku istnieje ryzyko „wykolejenia się” modelu biznesowego choćby z powodu zwiększonej konkurencji z bardziej zaawansowanymi rozwiązaniami.

Przed nami okres wytężonej pracy z uwagi na sezon wyników kwartalnych. Będzie on z pewnością wyjątkowy, gdyż w wielu spółkach publikowane wyniki będą bardzo słabe, ale mimo to raczej nieistotne. Konsensus rynkowy

dobrze wycenia spadki wyników w wielu spółkach i oczekiwania są bardzo nisko ustawione. Część spółek z portfela powinna wykazywać nadal niską lub wręcz pozytywną wrażliwość na efekty pandemii i tutaj będziemy z większą uwagą przyglądać się raportowanym wynikom finansowym. Kluczowe oczywiście będą publikacje prognoz na kolejne kwartały i *guidance* ze spółek, który pokaże nastawienie zarządów spółek na najbliższe kwartały. Nie spodziewamy się istotnej zmiany nastawienia, lecz podtrzymania ostrożnej retoryki i podejścia *wait-and-see*. Globalny rynek akcji jest po silnym odbiciu, lecz nie poświęcamy czasu na rozważania czy będzie albo nie będzie korekty. Fundusz ma charakter selekcyjny i jego rolą jest dawać ekspozycję na najciekawsze trendy bazowe w obszarach medycyny i technologii, a ewentualne spadki na rynkach wykorzystywać do zakupów walorów najbardziej perspektywicznych spółek.

Na koniec miesiąca zaangażowanie funduszu w rynek akcji wyniosło ponad 95% i jest to optymalny poziom alokacji. Ekspozycja na sektor medyczny i technologiczny była praktycznie identyczna (50/50). W części medycznej fundusz najbardziej eksponowany jest na branżę sprzętu medycznego oraz farmaceutyczną, natomiast w sektorze technologii na akcje spółek z branż półprzewodników i oprogramowania.

W przypadku zapraszamy do kontaktu poprzez ogólny kanał komunikacji infoartiq@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.

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 inwestycyjnych, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatku od zysków kapitałowych.

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.