

## Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W lipcu fundusz wypracował stopę zwrotu równą **+0,31%**, co oznacza wzrost wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku na poziomie **+3,93%**, natomiast wynik za ostatnie 12 i 24 miesiące wynosi odpowiednio **+14,52%** oraz **+50,95%**. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lipca wyniosła **170,00 zł**.

30.07.2021	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCİ	+0,31%	+3,79%	+3,93%	+14,52%	+50,95%	+46,30%

W lipcu w sektorze ochrony zdrowia obserwowaliśmy kontynuację poprawy zachowania kursów spółek ze wzrostowym profilem biznesu, ale generalnie cały sektor zachowywał się lepiej od szerokiego rynku, co zobrazowane jest wzrostem MSCI World Health Care o 3,65% (wobec +1,72% dla MSCI World). Prym wiodły głównie duże i średnie spółki, szczególnie z obszaru operatorów placówek medycznych oraz spółek laboratoryjno-badawczych, lecz nieco lepiej zachowywały się także spółki z branży osprzętu medycznego i farmaceutyki. Korektę zaliczyły głównie spółki biotechnologiczne po bardzo dobrym czerwcu, lecz miała ona kosmetyczny charakter (NASDAQ Biotechnology -0,2%). Dużo słabiej zachowały się mniejsze spółki w USA, obrazowane indeksem Russell 2000, który w lipcu zniżył o 3,65%, a subsegment małych spółek wzrostowych z sektora ochrony zdrowia aż o -7,36%. Nie wpłynęło to jednak na wynik funduszu, gdyż za takie zachowanie w/w segmentu odpowiadają duże spadki części spółek biotechnologicznych, gdzie nie udało się osiągnąć założonych celów badawczych, lecz każdy przypadek należy analizować osobno.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD, 30.07.2021)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Health Care	13,03%	3,65%	8,69%	11,91%	20,99%	45,41%
MSCI World Real Estate	19,56%	3,62%	6,69%	20,32%	27,46%	22,10%
MSCI World Information Technology	16,68%	3,54%	9,33%	17,36%	38,71%	111,32%
MSCI World Materials	12,94%	2,98%	2,63%	14,45%	34,99%	31,79%
MSCI World Utilities	1,21%	2,89%	-1,56%	2,42%	7,37%	21,21%
MSCI World Communication Services	18,19%	1,83%	3,91%	19,65%	38,79%	69,57%
MSCI World	14,10%	1,72%	4,44%	15,31%	33,16%	42,55%
MSCI World Industrials	12,74%	1,28%	2,31%	15,96%	39,73%	31,54%
MSCI World Consumer Staples	5,23%	1,14%	3,49%	9,96%	12,79%	22,75%
MSCI World Consumer Discretionary	10,10%	0,26%	1,30%	10,75%	37,99%	62,95%
MSCI World Financials	18,93%	-0,27%	0,56%	20,97%	45,57%	15,87%
MSCI World Energy	21,72%	-6,35%	0,63%	18,50%	32,14%	-34,03%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Lipiec to tradycyjnie początek okresu raportowania kwartalnych wyników przez spółki giełdowe. Na koniec lipca z indeksu S&P 500 wyniki zaraportowały 34 spółki z sektora ochrony zdrowia, z czego 33 pokazały przychody i zyski netto lepsze od konsensusu. Spośród 11 makrosegmentów spółek z tego indeksu to właśnie spółki medyczne najczęściej pozytywnie zaskakują wynikami za II kw, a trzeba też pamiętać, że lepsze wyniki kwartalne często idą w parze z podniesieniem prognozy całorocznych wyników, co dodatkowo poprawia sentyment do spółki i, na poziomie zagregowanym, do sektora ochrony zdrowia. Branżowo, bardzo dobre wyniki nadal pokazują spółki produkujące osprzęt medyczny, a w wielu przypadkach przychody są 5-10% wyższe niż 2 lata temu tj. przed wybuchem pandemii. Pokazuje to, iż spółki te nie tylko odrobiły pandemiczne straty, ale są już na utwardzonej ścieżce wzrostowej. W naszych prognozach zakładaliśmy szybsze odbicie wolumenów procedur medycznych, a widoczne było to już w danych szybszej częstotliwości w I kw. Wydaje się, że dopiero od kwietnia rynek zaczął stopniowo i efektywnie dyskontować te dane, a ich potwierdzenie widzimy właśnie w wynikach za II kw., co powinno pozwolić na dalsze forsowanie wycen tego typu spółek. Co ważne, w raportach ze spółek oraz w komentarzach zarządów nie widać presji kosztowej, z czym zmagają się wiele

innych sektorów innych niż ochrona zdrowia, więc sektor może być przez inwestorów globalnych postrzegany jako swoista ochrona przed globalnie podwyższoną inflacją (większość spółek regularnie dzieli się zyskami z akcjonariuszami).

Patrząc przez pryzmat spółek portfelowych, sytuacja jest podobna, gdyż ogromna większość naszych spółek także pokazuje lepsze od oczekiwań wyniki. Szczególnie nas cieszą bardzo dobre wyniki z obszaru rozwiązań technologicznych dla diabetyków, gdzie fundusz ma istotne zaangażowanie, biorąc pod uwagę wielkość tej branży na tle całego sektora ochrony zdrowia. Urządzenia iCGM oraz automatyczne pompy insulinowe rewolucjonizują życie, monitorowanie oraz terapie dla diabetyków, których na świecie do 2040 r. może być nawet 10% populacji światowej. Od długiego czasu widzimy znaczny potencjał w spółkach z tego obszaru, a wyniki za II kw. wyraźnie wskazują na pełne przyspieszenie tego segmentu, zarówno w USA jak i na rynkach światowych. Jest to możliwe m.in. dzięki szybko rosnącej znajomości i docenieniu tego typu urządzeń przez kadry medyczne na świecie.

Ponadto, solidne wyniki pokazały też spółki z obszaru wczesnej diagnostyki nowotworowej, a także celowanych terapii nowotworowych, co wskazuje na rosnącą adopcję nowoczesnych metod diagnostycznych oraz terapeutycznych. Wielokrotnie podkreślaliśmy, że w tego typu spółkach widzimy największy długoterminowy potencjał wzrostowy, gdyż odpowiadają one na bardzo poważny problem w wielu rozwiniętych krajach tj. rosnących kosztów utrzymywania systemów opieki zdrowotnej wskutek starzenia się społeczeństw. Wczesna diagnostyka jest z pewnością jedną z odpowiedzi, gdyż w przypadku w/w nowotworów redukuje ona istotnie całkowite koszty leczenia, gdy nowotwór wykryty jest relatywnie wcześnie (tj. w I lub II fazie).

W części pozamedycznej portfela akcyjnego funduszu nadal mocno stawiamy na wybrane spółki z sektora producentów chipów i podzespołów elektronicznych, które już zyskały miano „ropy XXI wieku”. W wynikach tych spółek widoczny jest nadal duży popyt z wielu dziedzin odbiorców, a problemy są głównie z nadszaniem z produkcją i mocami produkcyjnymi, co potwierdza tezę, iż globalna transformacja cyfrowa istotnie przyspieszyła wskutek pandemii koronawirusa. Mamy mocne przekonanie, że owa transformacja będzie największym megatrendem gospodarczym oraz rynkowym w bieżącej dekadzie, a także że będzie kołem zamachowym zarówno sektora technologicznego, jak i ochrony zdrowia. Do tego grona należą spółki świadczące usługi i dostarczające cyfrowe produkty, które dzięki wykorzystaniu nowoczesnych technologii i danych transformują modele biznesowe swoich klientów w branżach „starej ekonomii”. Usługi i produkty z obszaru transformacji cyfrowej czynią modele biznesowe swoich klientów bardziej rentownymi i odpornymi na turbulencje rynkowe (takie jak choćby pandemia Covid-19). Drugim ekscytującym obszarem rozwoju nowej ekonomii są spółki z obszaru cloud computing. Naszym zdaniem rozwiązania z tego obszaru będą stopniowo dominować rynek usług i produktów IT, zabierając udziały rynkowe tradycyjnym rozwiązaniom, co potwierdzają dane za ostatnie kwartały.

Podsumowując, na koniec półrocza fundusz posiadał zaangażowanie w rynek akcji na poziomie ok. 95% i w naszej ocenie jest dobrze zdywersyfikowany i spozycjonowany pod trendy wynikowe sektora w kolejnych okresach. Niemniej, w połowie lipca rusza kolejny sezon raportów kwartalnych, co zapewne będzie okazją do korekt składu portfela, aczkolwiek nasze spojrzenie jest zawsze długoterminowe i nie należy zakładać istotnych zmian i przesunięć w portfelu funduszu.

## Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/07/2021)



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. 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](http://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.**