

Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W maju fundusz wypracował stopę zwrotu równą +5.03%, a od początku roku +14.29%. Wyniki funduszu w świetle dużych turbulencji na rynkach w ostatnich miesiącach należy uznać za satysfakcjonujące, przede wszystkim w kontekście ich stabilności. Wynik za 12 miesięcy wynosi +34.56%, a wycena na koniec maja była kolejny raz historycznie wysoką wyceną certyfikatu inwestycyjnego 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.

Na globalnych rynkach sektor ochrony zdrowia oraz technologiczny zachowywały się zadowalająco, aczkolwiek lepszy wynik pokazały spółki technologiczne. Indeks MSCI World Health Care wzrósł o 3.87% (vs 4.63% dla MSCI World), natomiast indeks MSCI World Information Technology +7.53%. W uniwersum spółek medycznych dużym pozytywem były spółki biotechnologiczne, które zdecydowanie wyprzedziły wzrosty na szerokim rynku, w pokonanym polu zostawiając nawet spółki technologiczne. Indeks NASDAQ Biotechnology w maju zanotował imponujący wzrost o 8.45%, co wpłynęło pozytywnie na zachowanie funduszu, z racji częściowej ekspozycji portfela na ten segment. Sektor biotechnologiczny cechuje się wysoką niepewnością i niestabilnością, więc głównie z tego powodu ekspozycja nasza w jest limitowana, a ostatnie wzrosty wynikały z dużego zainteresowania sektorem z uwagi na medialność tematu szczepionki na koronawirusa i spółek próbujących ją opracować (Moderna, Inovio Pharmaceuticals). Ponadto, w ostatnich dniach maja odbyła się telekonferencja American Society of Clinical Oncology, gdzie część spółek biotechnologicznych prezentowała najświeższe odczyty swoich badań i niektóre pokazały duże postępy, co skutkowało skokowymi wzrostami wycen.

W skali całego miesiąca zauważalna była zmiana motorów wzrostu wewnątrz sektora medycznego. Premiowane były w/w biotechy oraz spółki farmaceutyczne, a nieco gorzej zachowywały się spółki z obszaru sprzętu medycznego. Mamy też za sobą odczyt raportów wynikowych za I kw. 2020. Motywem przewodnim (nie tylko w spółkach medycznych) było odwoływanie prognoz całorocznych wyników. Wyniki finansowe spółek za I kw., na poziomie zagregowanego portfela funduszu, należy ocenić pozytywnie, gdyż wiele z nich pokazało wyniki zgodne lub nieco lepsze od konsensusu. Żadna z pozycji nie odnotowała ewidentne wpadki wynikowej. Mamy oczywiście świadomość obniżonej rangi wyników za I kw. natomiast patrząc prospektywnie, część spółek wykazuje faktyczną niewrażliwość na gospodarcze skutki pandemii. W części widoczny ubytek w wynikach, często ma przejściowy charakter i dotyczy tylko wybranych segmentów operacyjnych, a w innych wpływ jest neutralny. Istotne jest iż, wysoką jakość wyników pokazują spółki, w których fundusz jest przeważony, co w naszej opinii pozwala optymistycznie patrzeć na kolejne kwartały, które powinny przynosić odbicie szerokiej aktywności ekonomicznej. Ponadto, koncentrujemy się także na poszukiwaniu bardziej asymetrycznych pomysłów inwestycyjnych, np. kandydatów do przejęcia w sektorze biotechnologicznym przez duże podmioty z branży.

W technologicznej części portfela funduszu bardzo dobrze zachowywały się walory spółek z obszaru półprzewodników, które są bardzo dobrym probierzem sentymentu rynkowego w zakresie globalnego wzrostu gospodarczego. Szerokie spektrum komponentów i podzespołów elektronicznych to krwioobieg światowej gospodarki, więc sądząc po zachowaniu Philadelphia SE Semiconductor Index (w maju +7%) inwestorzy agresywnie wyceniają odbicie „V” w gospodarce światowej. Wysoką pozytywną kontrybucję do wyniku funduszu wniosły także spółki z obszaru infrastruktury sieciowej, data centers, gamingowe oraz z obszaru rozwiązań chmurowych. Widzimy wciąż istotny potencjał do poprawy skali biznesu i wyników przez wyselekcjonowane spółki w tych obszarach i fundusz będzie utrzymywał istotne zaangażowanie w tego typu walorach. Pandemia niewątpliwie przyspieszyła wiele istniejących już wcześniej trendów, a masowe przesiedlanie się na home office, zapowiadane przez wielu gigantów z różnych branż, wymaga ogromnych nakładów zarówno na infrastrukturę fizyczną, jak i software'ową. Mamy dobre rozeznanie w tym sektorze i fundusz będzie utrzymywał istotne zaangażowanie. Wzrosty kursów od marcowego dołka są imponujące, lecz wynika to ze stopniowego zamykania przez rynek znacznych nieefektywności i luk w wycenach wielu walorów.

W kontekście sezonu kwartalnych wyników finansowych, w całym portfelu nie odnotowaliśmy istotnych ujemnych zaskoczeń. Podsumowując obecną fazę rynku, uważamy, że inwestorzy pogodzili się i wycenili spadek wyników w II kw., który zresztą w wielu spółkach dotyczy tylko części biznesu, a w pozostałych wpływ jest albo dodatni albo neutralny. Potwierdzają to wyniki funduszu, który bez szwanku przeszedł przez trudny i zmienny okres

na rynkach, a wynik osiągnięty został wyłącznie jakością selekcji. Rośnie prawdopodobieństwo wystąpienie rynkowej korekty, jednakże ewentualne spadki będziemy wykorzystywać do szukania okazji rynkowych.

W ostatnich tygodniach wzmociliśmy komunikację z uczestnikami funduszu poprzez serię videokonferencji z zarządzającymi. Planujemy podtrzymać ten zwyczaj, gdyż naszą intencją jest, aby uczestnicy byli lepiej poinformowani w zakresie tego, co się dzieje w funduszu, jaka jest wizja i podejmowane działania przez zarządzających oraz jakie są plany rozwoju funduszu.

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 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. 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.